

Nadzieja dla rynków wschodzących



Michał Milewski

Zarządzający Funduszami
Union Investment TFI

- Negatywne nastawienie do rynków wschodzących blisko punktu przegięcia?
- Nadzieje na porozumienie USA-Chiny
- W USA wysokie zyski spółek

Sentyment wobec rynków wschodzących pozostaje negatywny. Od początku roku indeks MSCI Emerging Markets, obrazujący zachowanie dużych i średnich spółek w 24 krajach rozwijających się, stracił 9%, podczas gdy indeksy amerykańskie zyskiwały (S&P ok. 7% od początku roku; Nasdaq ok. 14%). Silny dolar oraz obawy o eskalację wojny handlowej nie służą rynkom wschodzącym.

Jednak, poza wyjątkami takimi jak Turcja czy Argentyna, sytuacja fundamentalna na rynkach wschodzących wygląda dobrze. Nie dostarczają one negatywnych zaskoczeń, a wyceny spółek nie powinny odstraszać inwestorów. Mimo to Emerging Markets są słabsze od rynków rozwiniętych zarówno w perspektywie ostatniego miesiąca, trzech miesięcy i jednego roku. Wśród ekspertów zaczynają się pojawiać opinie, że negatywny sentyment do rynków wschodzących osiągnął już takie poziomy, że uzasadniona byłaby przynajmniej korekta i odbicie na giełdach.

Żeby jednak tak się stało, rosnąć muszą Chiny, które odpowiadają za ponad 20% indeksu MSCI. Natomiast warunkiem dla odbicia w Chinach byłoby osiągnięcie jakiejś

formy porozumienia w wojnie handlowej ze Stanami Zjednoczonymi. Pomimo ostrej retoryki, prowadzone są rozmowy niskiego szczebla przygotowujące do listopadowego spotkania pomiędzy prezydentem Trumpem a przewodniczącym Xi Jinpingiem. Również ze strony firm amerykańskich istnieje presja na porozumienie – wskazują one, że handlowe potyczki z Chinami negatywnie odbijają się na ich łańcuchu dostaw. Jeżeli inwestorzy uwierzyliby w osiągnięcie porozumienia pomiędzy USA a Chinami, mogłoby to oznaczać hossę na rynkach wschodzących.

Na rynkach w USA obserwujemy z kolei bardzo dobry sezon wyników, ale jednocześnie okazjonalne silne spadki kursów akcji firm, które nie spełniają wysokich oczekiwań inwestorów. Tak było w np. w przypadku Facebooka. Inwestorzy wiedzą, że znajdujemy się w dojrzałej fazie cyklu i szukają pretekstów do wyjścia z inwestycji, gdyż nikt nie chce być ostatni w sprzedaży akcji. Najczęściej jednak po takim spadku kursu inwestorzy znów zwracają uwagę na dobre wyniki i silną gospodarkę, a akcje pną się w górę, odrabiając straty.

Masz pytania?



801 144 144
(22) 449 03 33
(od poniedziałku do piątku, od 8.00 do 18.00)



tfi@union-investment.pl
www.union-investment.pl

Union Investment TFI S.A. („Towarzystwo”) działa na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych (obecnie: Komisja Nadzoru Finansowego) z dnia 1 czerwca 1995 r., nr decyzji KPW-4073-1195. Niniejszy materiał jest upowszechniany w celu reklamy lub promocji usług świadczonych przez Towarzystwo i nie stanowi porady prawnej, podatkowej, księgowej ani rekomendacji inwestycyjnej. Prognozy przedstawione w niniejszym materiale nie stanowią gwarancji przyszłych wyników. Decyzje inwestycyjne dotyczące inwestowania w fundusze inwestycyjne powinny być podejmowane wyłącznie po zapoznaniu się z Prospektami Informacyjnymi funduszy zawierającymi szczegółowe informacje w zakresie: czynników ryzyka, zasad sprzedaży jednostek uczestnictwa funduszy, tabelę opłat manipulacyjnych oraz informacje podatkowe. Prospekty informacyjne, Kluczowe informacje dla Inwestorów, Informacje dla Klienta AFI, tablele opłat, dane o ryzyku inwestycyjnym i podatkach dostępne są na naszej stronie internetowej (www.union-investment.pl). Niniejszy materiał został przygotowany z dołożeniem należytej staranności i z wykorzystaniem najlepszej wiedzy. Informacje przedstawione i opisane w niniejszym materiale opierają się na ocenie autora w momencie jego tworzenia i w stosunku do bieżącego stanu prawnego i podatkowego oraz mogą ulec zmianie bez uprzedniego poinformowania. W materiale użyto informacji ze źródeł własnych oraz z publicznie dostępnych źródeł. Wszelkie prawa autorskie do niniejszego materiału przysługują wyłącznie Towarzystwu. Prezentowane prognozy dotyczą klas aktywów, nie konkretnych funduszy/subfunduszy. Towarzystwo ani fundusze inwestycyjne nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych. Uczestnik musi się liczyć z możliwością zmniejszenia lub utraty zainwestowanych środków. Wyniki mogą być pomniejszone o pobrane opłaty manipulacyjne i należne podatki. Opodatkowanie zależy od indywidualnej sytuacji klienta i może ulec zmianie w przyszłości. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za negatywne skutki wynikające bezpośrednio lub pośrednio z użytku treści zawartych w niniejszym materiale.