

USA wciąż królują wśród globalnych rynków



Marek Straszak

Portfolio Manager
Union Investment TFI

- Wojna handlowa faworyzuje rynek USA
- Atrakcyjna (?) wycena rynków wschodzących
- Ropa najmocniejszym surowcem

Stany Zjednoczone wciąż wydają się być najbardziej atrakcyjnym rynkiem globalnym. Już w ostatnich kwartałach USA odnotowywały znaczące napływy kapitału, ponieważ były traktowane przez inwestorów jako bezpieczna przystań w kontekście nasilającej się wojny handlowej.

Pomimo sygnałów, że potyczki handlowe z Chinami mogą się zakończyć porozumieniem, Prezydent Trump konsekwentnie dąży do realizacji postawionych przez siebie celów i wprowadza kolejne bariery celne. Zasadne wydaje się pytanie, czy po potyczkach handlowych z Chinami ostrze wojny celnej nie zostanie wymierzone w Europę.

Wysokie poziomy indeksów giełdowych w USA (kolejne rekordy osiągnęły w zeszłym tygodniu indeksy Dow Jones i S&P500) oraz przekonanie o tym, że amerykańskie akcje są już drogie, mogą skłonić niektórych inwestorów do odwrótu od rynku amerykańskiego, zaakceptowaniu wyższego poziomu ryzyka i przeniesienia się na rynki wschodzące. Takie ruchy byłyby głównie motywowane argumentem mówiącym o atrakcyjnych poziomach wycen emerging markets. Atrakcyjność tych wycen może się jed-

nak okazać złudna, jeśli z rynków wschodzących napłyną negatywne informacje. Czynnikiem ryzyka dla tych krajów, ale także dla krajów europejskich, mogą być konsekwencje prowadzonej przez Prezydenta USA polityki handlowej. Za rynkiem USA przemawiają również prawdopodobne podwyżki stóp procentowych przez Fed, które mogą zwiększyć napływy kapitału do USA i wzmocnić dolara. Konserwatywnie nastawionym inwestorom rynek amerykański może ponadto zaoferować mniejszą amplitudę wahań.

Polityka USA widoczna jest również na rynkach surowcowych. Złoto porusza się obecnie w bocznym trendzie w okolicach 1200 USD za uncję, a mogą mu zaszkodzić spodziewane przez rynek podwyżki stóp procentowych Fed. Innym metalem, które zostały już mocno przecenione, ciężać może narastająca wojna handlowa pomiędzy USA a Chinami. Jedynym surowcem z pozytywnymi perspektywami pozostaje ropa naftowa. Co ciekawe, drożejąca ropa może zwrócić uwagę inwestorów na rosyjski rynek giełdowy.

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, tabelę 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. Odpodpowiedzialność za indywidualnej sytuacji klienta i może ulec zmianie w przyszłości. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za negatywne skutki wynikające bezpośrednio lub pośrednio z użycia treści zawartych w niniejszym materiale.