

Dolar królem, złoto przed szansą



Michał Milewski

Zarządzający Funduszami
Union Investment TFI

- Większość klas aktywów pod presją
- Niskie PMI ciążą rynkom
- Złoto może zyskiwać

Królem 2018 roku jest dolar, który od początku roku przyniósł stopę zwrotu w wysokości 9%. Innymi klasami aktywów, które dały w tym roku zarobić były akcje, ale tylko spółek amerykańskich. S&P od początku roku zyskuje ok. 1%, a technologiczny Nasdaq ok. 6%. Większość pozostałych klas aktywów znajduje się jednak pod presją i ma ujemne stopy zwrotu od początku roku. Akcje rynków emerging markets przyniosły stratę w wysokości 17%, obligacje USA o zapadalności pomiędzy 7 a 10 lat – około trzech procent, a dolarowe indeksy obligacji rynków wschodzących – ok. 6%.

Na rynku brakuje pozytywnego czynnika gospodarczego w skali globalnej, który mógłby dać inwestorom pretekst do odważniejszego inwestowania na dłuższy termin. Takim pozytywnym bodźcem mogłoby być np. odwrócenie trendu we wskaźnikach PMI. Obecnie wskaźniki te są co prawda wciąż powyżej 50 punktów, ale znajdują się w trendzie spadkowym. Historycznie zajmowanie długich pozycji na rynkach akcji w takiej konfiguracji nie dawało zarobić. Nierzadko w tej fazie cyklu koniunkturalnego akcje przesuwały się z pozycji jednego z preferowanych aktywów na ostatnie miejsce, więc zmienność, która pojawiła się ostatnio na rynkach może się utrzymywać. W dodatku prognozy przedstawiane przez spółki giełdowe nie są tak mocne, jak ich wciąż dobre bieżące wyniki, co również może wzbudzać niepokój.

Ciekawą wygląda rynek ropy, która od października znajduje się w wyraźnym trendzie spadkowym (w tym okresie wycena spadła o jedną trzecią). Wzrosty cen tego surowca na początku roku spowodowane były obawami o stronę podażową. Jednak po decyzji prezydenta USA, który przyznał wybranym krajom wyłączenia pozwalające na import irańskiej ropy, te obawy osłabły. W dodatku spadające dane o PMI nie napawają rynku optymizmem jeśli chodzi o stan realnej gospodarki. Odwrót od ropy może być wzmacniany przez zamykanie pozycji na popularnym do niedawna układzie long oil-short natural gas. Podczas gdy ropa taniała, gaz piął się do góry, zyskując 60% w ciągu ostatniego miesiąca.

W niepewnej rynkowej sytuacji inwestorzy mogą przychylniej spoglądać w stronę złota, które tradycyjnie pełniło rolę bezpiecznej przystani na trudne czasy rynkowe. Jeśli w USA mielibyśmy do czynienia z zaskoczeniem w postaci wyższej inflacji, któremu nie będzie towarzyszyć dodatkowy sygnał o podwyżkach stóp z rezerwy federalnej, cena złota może pójść do góry.

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. 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.