

Inwestorzy ostrożniejsi wobec ryzykownych aktywów w 2019 r.?



Marek Straszak

Portfolio Manager
Union Investment TFI

- **Gospodarcze przesilenie może ciążyć ryzykownym aktywom**
- **Komentarz szefa Fed odczytany (zbyt) gołębio**
- **Złoto dobrym uzupełnieniem portfela**

Obecny, bardzo długi, cykl gospodarczy zbliża się ku końcowi. Globalna gospodarka zwalnia, dynamika globalnego PKB hamuje, przyspiesza za to inflacja przy coraz mniej korzystnych odczytach PMI i wskaźnikach koniunktury ISM. W dodatku w Stanach Zjednoczonych widzimy odwracanie się krzywej rentowności obligacji skarbowych, co historycznie było zwiastunem zwrotu w cyklu koniunkturalnym.

Od czasu kryzysu finansowego sprzed dekady banki centralne na świecie pompowały pieniądze w rynek, przez co obecny cykl gospodarczy był bardzo długi, a następujące spowolnienie może być łagodne. Jednak globalne spowolnienie tradycyjnie nie jest dobrą informacją dla rynków wschodzących, które obecnie dodatkowo pozostają pod presją mocnego dolara oraz konfliktu handlowego pomiędzy USA a Chinami. Nad Europą z kolei wisi widmo potencjalnych ceł na samochody eksportowane do USA oraz problem włoskiego długu. Oznacza to, że akcje i obligacje spoza najważniejszych rynków mogą znaleźć się poza radarem inwestorów, którzy mogą chcieć ograniczać ryzyko.

Obserwując ceny surowców widzimy dalszy ciąg spadków cen ropy, zaś tygodniowa skala przeceny ociera się o historyczne rekordy. To rodzi pytanie, kiedy i w jakiej skali mo-

żemy spodziewać się interwencji ze strony OPEC. Ciekawie wygląda rynek miedzi – wszystko wskazuje na to, że każde potwierdzenie lepszego sentymentu po stronie popytowej będzie sygnałem do wzrostów. Miedź cierpiała za sprawą konfliktu handlowego USA - Chiny. Nadzieją na przełom w handlowej wojnie mogą być efekty rozmów podczas szczytu G20. Obie strony uzgodniły, że od stycznia stawki celne nie wzrosną, tak jak wcześniej planowano, a przez pierwsze trzy miesiące nowego roku będą prowadzone rozmowy dotyczące m.in. barier pozataryfowych oraz poszanowania własności intelektualnej.

Nastroje na globalnym rynku może nieco poprawić ostatnie wystąpienie szefa Fed Jerome'a Powella, które można odczytać jako sygnał, że jesteśmy już blisko zakończenia podwyżek stóp procentowych w USA. Jednak kategoryczne wyciąganie takiego wniosku może się okazać przedwczesne.

W obecnej sytuacji rynkowej dobrym uzupełnieniem portfela inwestycyjnego może być złoto: stanowi ono zabezpieczenie przed rosnącą inflacją oraz potencjalnymi zawirowaniami na rynkach światowych. Ostatecznie pozwala też zdywersyfikować inwestycje.

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 AFL, 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 użycia treści zawartych w niniejszym materiale.