

Efekt stycznia – inwestorzy chcą dobrze zacząć 2019



Marek Straszak

Portfolio Manager
Union Investment TFI

- Inwestorzy są pozytywnie nastawieni do akcji oraz aktywów ryzykownych
- Gołębia polityka FED'u może być dobrym lub złym sygnałem
- Gdyby potwierdził się scenariusz hard brexitu, rynki mogłyby się osunąć nawet o kilka procent

Od początku roku inwestorzy są pozytywnie nastawieni do akcji oraz aktywów ryzykownych. Pozytywów jest jednak niewiele, ale wynikający z nich optymizm handlowy jest wspierany przez FED. Spojrzenie z punktu widzenia finansów behawioralnych wskazuje, że może to być efekt stycznia – inwestorzy po bardzo słabym grudniu chcą zacząć rok z dobrymi wynikami. Podobnie jak w 2018 roku wyniki w styczniu były zadowalające, jednak potem rynki poszły w dół.

W gołębiej polityce FED'u można się doszukiwać drugiego dna. Być może decydenci polityki monetarnej w USA już mają prognozy znacznego osłabienia gospodarczego i przygotowują amerykańską gospodarkę na taki scenariusz.

Podobnie sytuacja wygląda w analizie makroekonomicznej. Wszystkie publikowane w ostatnich dniach odczyty danych były poniżej oczekiwań. Przykładem mogą być wskaźniki PMI dla produkcji przemysłowej we Francji lub sprzedaż detaliczna w Niemczech. Wskazywałoby to na pogarszającą się sytuację gospodarczą poszczególnych

krajów. Warto postawić pytanie: na jak długo wystarczy pozytywnego sentymentu przy tak negatywnych danych makroekonomicznych?

Nadal niejasny jest scenariusz brexitu, a każdy dzień przynosi nowe informacje, ale bez przełomowych rozstrzygnięć. Scenariusz twardego brexitu jest niezmiennie prawdopodobny. Gdyby został on potwierdzony, rynki mogłyby się osunąć nawet o kilka procent. Informacje o możliwym przesunięciu brexitu na jesień lub początek przyszłego roku wskazują, że Wielka Brytania ma problem z wyborem właściwego rozwiązania. Pokazały to głosowanie Izby Gmin i wnioski o wotum nieufności dla rządu May.

Zaczął się sezon publikacji przez spółki wyników okresowych. Pierwsze opublikowane raporty pokazują dobre dane. Trudno jest jednak przez ten pryzmat oceniać cały IV kwartał 2018. Pierwszy kwartał 2019 roku będzie testem efektów reformy podatkowej w USA. Już widać, że zyski nie będą tak wysokie, jak uważali analitycy. Prognozy dla większości spółek są cały czas obniżane, co nie polepsza nastrojów inwestorów.

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.