

Termometr Inwestycyjny – 12 lutego 2019 roku

Jesteśmy blisko punktu zwrotnego w gospodarce globalnej



Ryszard Rusak

Dyrektor inwestycyjny ds. akcji
Union Investment TFI

- **Dominuje zmienność – trzeba się do niej przyzwyczaić i ją zaakceptować**
- **Początek roku otwiera inwestorów na nowe alokacje**
- **Powrót do prac nad projektem pomocy „frankowiczom” chłodzi kursy polskich banków**

Wszystko wskazuje na to, że jesteśmy blisko punktu zwrotnego i w kolejnych kwartałach należy się spodziewać spowolnienia gospodarczego, a być może w dalszej perspektywie recesji. FED w komunikacie z 30 stycznia 2019 ocenił, że stopy procentowe znajdą się w przewidywanym zakresie neutralnego poziomu – kluczowa będzie inflacja, choć analitycy Bloomberg’a określili prawdopodobieństwo podniesienia stóp procentowych w tym roku na bliskie zero.

Początek roku jest ciekawym momentem. Z jednej strony mamy otwieranie się nowych alokacji i związane z tym nadzieje, z drugiej zaś strony inwestorzy pamiętają grudniowe wyprzedaże. Duża część zarządzających funduszami miała rekordowe poziomy gotówkowe, które teraz dają pożywkę do styczniowych wzrostów. Bardzo trudno jednak jest przewidzieć, jak długo to potrwa. Zwłaszcza że jeszcze całkiem niedawno wydawało się, że to początek roku rozpocznie fazę spadków, a odbicie i wzrosty zobaczymy w drugiej połowie roku. Teraz całkiem poważnie trzeba

brać pod uwagę zgoła odmienny scenariusz – najpierw odreagowanie, później schłodzenie nastrojów. Inwestorzy muszą zaakceptować dużą zmienność na rynku i wzorem choćby szefów FED „cierpliwie obserwować rozwój wypadków”.

W Polsce po pojawieniu się informacji o kontynuowaniu prac nad prezydenckim projektem pomocy kredytobiorcom walutowym można było zaobserwować w ostatnim tygodniu stycznia spadki na walorach banków polskich. W szczególności tych, które były najbardziej zaangażowane w kredyty walutowe. Została podana m.in. stawka obciążająca banki składką do specjalnego funduszu w max. wysokości 0,5% wartości kredytów kwartalnie. Dotknie to przede wszystkim duże, najważniejsze dla stabilności systemu bankowego podmioty.

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 KPWW-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 użyciu treści zawartych w niniejszym materiale.