

**Marek Straszak**

Dyrektor Inwestycyjny ds. Zarządzania  
Aktywami i Doradztwa Inwestycyjnego  
Generali Investments TFI

## W LIPCU ZŁOTO POMNAŻAŁO OSZCZĘDNOŚCI INWESTORÓW

W ostatnim miesiącu wszystkie klasy aktywów zachowywały się bardzo dobrze. Jest to efekt m.in. polityki banków centralnych i rządów, która ukierunkowana jest na wsparcie gospodarki. Wyniki rosnące we wszystkich klasach aktywów skorelowały się ze sobą, co powoduje spłaszczenie efektu dywersyfikacji. Doskonałe wyniki inwestycyjne uzyskują złoto, srebro, metale przemysłowe i akcje z krajów rynku rozwijających się. Bardzo dobrze zachowywały się również globalne obligacje korporacyjne.

### Jak obecnie zachowują się inwestorzy?

Udział inwestorów indywidualnych na rynku akcji wciąż rośnie. Obecnie inwestorzy indywidualni mają większy udział w obrotach na GPW niż inwestorzy instytucjonalni. Jest to spowodowane niskimi stopami procentowymi, niedochodowością inwestycji na lokatach bankowych oraz szukaniem alternatyw w celu ochrony oszczędności przed inflacją.

### Które czynniki makroekonomiczne mają teraz największe znaczenie?

Zaostrzył się konflikt pomiędzy Trumpem a Chinami, doszło do zamykania konsulatów. W narracji Trumpa uwagę zwraca zarzucanie Chinom odpowiedzialności za wypuszczenie i rozprzestrzenianie się koronawirusa. Hongkong przestaje być wyjątkowo traktowany

– podejście do niego zaczyna być analogiczne jak do reszty Chin. W USA zbliżają się wybory, jednak nie ma to obecnie negatywnego przełożenia na zachowania rynków. Globalnie jesteśmy na szczytach zakażeń COVID-19. Liczba zachorowań na świecie zbliża się do 19 mln. Problem najbardziej dotyka obie Ameryki i Indie, stopniowo nasila się jednak również w Europie. W Polsce mamy obecnie rekordową liczbę zakażeń, jednak rynki na razie na to nie reagują. Nie spodziewamy się powrotu totalnego lockdownu. Jeśli zakaz pojawi się, to będzie dotyczył raczej określonych regionów lub branż.

### Jakie są prognozy inwestycyjne dla złota?

Przebiliśmy szczyty notowań złota z roku 2011 – przekroczona została granica 2000 USD za uncję. Pomógł temu słaby dolar, który zaliczył spadek o 15% w ciągu ostatnich 5 miesięcy. Czy jest możliwa korekta na złocie? Nie widzimy fundamentalnych powodów, które mogłyby spowodować spadki na złocie. Wydaje się, że aby to się wydarzyło, musiałby się wzmocnić dolar lub FED musiałby podnieść stopy procentowe. Wszystkie czynniki fundamentalne, które mają wpływ na cenę złota, działają na jego korzyść. Globalne banki inwestycyjne uważają, że perspektywy dla złota są wysmienite. Większość z nich widzi upside do obecnego kursu złota i cenę docelową prognozując one obecnie w przedziale 2300-3000 USD za uncję.

## TERMOMETR INWESTYCYJNY – 10 SIERPNI 2020

Oprócz złota bardzo rosną notowania srebra, które jest historycznie tanie w stosunku do złota. Wzrostom może pomóc również sytuacja związana z jego pozyskiwaniem. Meksyk i Chile, które są centrum wydobycia srebra, dotkliwie odczuwają skutki koronawirusa. Może to spowodować ograniczenia wydobycia, co będzie mieć wpływ na cenę surowca.

### Jak widzimy perspektywy inwestycyjne na najbliższe miesiące?

Jesteśmy pozytywnie nastawieni do obligacji korporacyjnych i obligacji skarbowych z krajów rozwijających się. Strach przed inflacją i luzowanie pieniężne banków centralnych daje bardzo dobre perspektywy dla Generali Złota. Dobre perspektywy widzimy również dla akcji rynków wschodzących oraz rozwiniętych.

### MASZ PYTANIA?

 801 144 144

 (22) 449 03 33

 [tfi@generali-investments.pl](mailto:tfi@generali-investments.pl)

 [www.generali-investments.pl](http://www.generali-investments.pl)

Niniejszy materiał jest upowszechniany w celu reklamy lub promocji usług świadczonych przez Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Towarzystwo działa na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych (obecnie: Komisja Nadzoru Finansowego) z dnia 1 czerwca 1995 r., nr decyzji KPW-4073-1/95. Informacje zamieszczone w niniejszym materiale nie stanowią rekomendacji inwestycyjnej. 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, tabele opłat, dane o ryzyku inwestycyjnym i podatkach dostępne są na stronie [www.generali-investments.pl](http://www.generali-investments.pl). Niniejszy materiał zawiera opinię ekspercką. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za negatywne skutki wynikające bezpośrednio lub pośrednio z użytku treści zawartych w niniejszym materiale. Przedstawiane informacje finansowe dotyczą wskazanego okresu w przeszłości i nie gwarantują podobnych wyników w przyszłości. Brak gwarancji osiągnięcia celu inwestycyjnego subfunduszu Generali Złota. Możliwość zmniejszenia wartości, w tym utraty części zainwestowanych środków. Wyniki mogą być pomniejszone o pobrane opłaty manipulacyjne i należne podatki.

Subfundusz stara się odzwierciedlić stopę zwrotu z inwestycji w złoto w dolarze amerykańskim. Ryzyko walutowe jest zabezpieczone.

Duża zmienność wartości aktywów netto subfunduszu Generali Złota. Subfundusz Generali Złota charakteryzuje się wysokim ryzykiem inwestycyjnym i skierowany jest do inwestorów, którzy mają długi horyzont inwestycyjny (min. 5 lat) oraz akceptują wahania wartości inwestycji w krótkim terminie.

Możliwe lokaty ponad 35% wartości aktywów Generali Złota w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.

Niniejszy materiał nie stanowi porady prawnej, podatkowej, księgowej ani rekomendacji inwestycyjnej. Niniejszy materiał nie zawiera pełnych informacji niezbędnych do oceny ryzyka związanego z inwestycją w jednostki uczestnictwa. Decyzje inwestycyjne dotyczące inwestowania w specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte 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, tabele opłat, dane o ryzyku inwestycyjnym i podatkach dostępne są na stronie [www.generali-investments.pl](http://www.generali-investments.pl).