

**Michał Milewski**Zarządzający funduszami
Generali Investments TFI

KOREKTA NA GLOBALNYCH RYNKACH

Trwa miesiąc korekt na ryzykownych klasach aktywów. Przyglądając się poszczególnym klasom aktywów widzimy typowy schemat risk off, czyli: akcje idą w dół (S&P -3%), dolar umacnia się, a amerykańskie obligacje skarbowe lekko idą w górę. Z tego wzorca wyłamuje się jedynie zachowanie instrumentów rynków wschodzących, szczególnie obligacji denominowanych w twardych walutach (euro, dolar), które zachowują się dobrze. Podsumowując: większość ryzykownych klas aktywów zaliczyła korektę. Widać było ją także w wycenach surowców (ropa naftowa) oraz złota, które jednak odrobiło już część strat z początków miesiąca.

Korekta wynika z kilku czynników – po pierwsze z wykupień na rynku. W ostatnim czasie obserwowaliśmy bardzo duże wzrosty, co w końcu musiało doprowadzić do korekty. Szczególnie widoczna była ona w notowaniach Nasdaq (-6%) oraz S&P (-3%). Warto jednak zauważyć, że YTD Nasdaq jest wciąż 23 % na plusie, a S&P 5%. Katalizatorem korekty był gwałtowny wzrost otwartych pozycji na opcjach call. Spekulowano, że stroną kupującą byli inwestorzy indywidualni oraz japońska spółka SoftBank. Specyfika strategii polega na tym, że gdy kupowana jest opcja to trader, który ją wystawia, musi zabezpieczać tę pozycję, czyli po prostu kupuje akcje. Natomiast w terminie bliskim wygaśnięcia ma miejsce proces odwrotny - trader sprzedaje akcje. Sytuacja taka stała się jednym z powodów korekty, z którą obecnie mamy do czynienia. Dodatkowo trzeba

wziąć pod uwagę fakt, że historycznie wrzesień zawsze był słabszym miesiącem. Prognozujemy, że większość korekty mamy już za sobą, a czynniki fundamentalne są dalej pozytywne.

Ciekawie prezentuje się sytuacja ze złotem. Fundamentalnie nic się w jego przypadku nie zmienia. Aktualne warunki rynkowe dla tego surowca są bardzo dobre: luźna polityka monetarna FED-u, niskie stopy nominalne przez kolejne lata, stała lub nieznacznie rosnąca inflacja i realna ujemna stopa procentowa. Mimo ostatnich korekt, złoto dalej jest powyżej szczytowych notowań z 2011 roku.

Sytuacja na linii USA – Chiny wciąż jest napięta. Na pierwszy plan wysuwa się sprawa chińskiej aplikacji TikTok, którą Stany Zjednoczone chciały zablokować. Nałożenie blokady początkowo było zaplanowane na 10 września, jednak negocjacje pomiędzy stronami wciąż trwają. Propozycją na rozwiązanie problemu jest, aby w zarządzaniu TikTokiem udział miała amerykańska spółka Oracle. Aktualny właściciel, czyli spółka ByteDance, dalej będzie miała większościowe udziały, natomiast Oracle będzie odpowiedzialna jedynie za przechowywanie danych amerykańskich użytkowników aplikacji. Strony wciąż mają zastrzeżenia do proponowanego rozwiązania, ale widać dążenie do porozumienia, które byłoby bardzo pozytywnym czynnikiem dla relacji USA – Chiny.

TERMOMETR INWESTYCYJNY – 23 WRZEŚNIA 2020**MASZ
PYTANIA?** **801 144 144** **(22) 449 03 33** **tfi@generali-investments.pl** **www.generali-investments.pl****GENERALI**
INVESTMENTS

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. Niniejszy materiał zawiera opinię ekspercką. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za negatywne skutki wynikające bezpośrednio lub pośrednio z użytku treści zawartych w niniejszym materiale.