



CZERWIEC 2020

RYNKI W ODERWANIU OD RZECZYWISTOŚCI



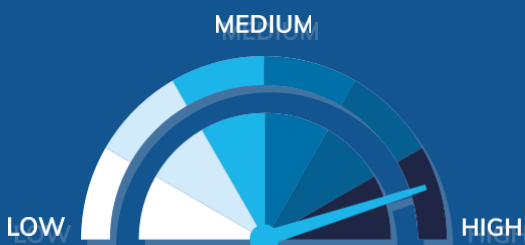
Mamy do czynienia z uderzającą rozbieżnością – z jednej strony rynki zachowują sztuczny spokój, podczas gdy z drugiej strony występuje ogromna niepewność co do czasu trwania kryzysu i jego długofalowych konsekwencji. Przed nami jeszcze długa droga do normalności. Inwestorzy muszą zachować ostrożność. Obecne kursy rynkowe nadal dyskontują zbyt pośpieszną i nazbyt optymistyczną wizję przyszłości.

TEMATY INWESTYCYJNE



JESZCZE BYKA¹ NIE ŚCIGAMY

Niski poziom rentowności spółek i szybko słabnące ich fundamenta wymagają zachowania ostrożności w podejściu do akcji. Inwestorzy powinni selektywnie wykorzystywać możliwości pojawiające się w sektorach defensywnych² i w tych branżach cyklicznych³, których nie dotknęły skutki pandemii. Jednocześnie należy zadbać o dyscyplinę procesu i o zachowanie płynności⁴.



WYKORZYSTYWANIE MOŻLIWOŚCI NA RYNKU DŁUŻNYM PRZY UWZGLĘDNIENIU MOŻLIWYCH OBNIŻEK RATINGÓW

Instrumenty dłużne z ratingiem inwestycyjnym⁵ przy wsparciu programów prowadzonych przez banki centralne stanowią dla inwestorów atrakcyjną możliwość. Należy jednak selektywnie podchodzić do poszczególnych sektorów i spółek ze względu na ryzyko obniżenia ratingu.



CZYNNIKI „S” CORAZ WAŻNIEJSZE

Coraz więcej uwagi przyciągają aspekty społeczne w dążeniu do większej równości społecznej i równego traktowania pracowników. W efekcie rośnie znaczenie czynników „S” (społecznych). Przekłada się to na większy wpływ niektórych aspektów ESG⁶ na ceny aktywów, otwierając nowe możliwości na rynkach akcji i obligacji.



OCHRONA PORTFELA

Obecne otoczenie gospodarcze charakteryzuje cykliczne spowolnienie i rozbieżność ścieżki ożywienia w poszczególnych krajach. W tak niepewnym otoczeniu dla ochrony aktywów inwestorów konieczne jest odpowiednie zabezpieczenie⁷ oraz strategia ochrony wartości.

BANKI CENTRALNE ODKRĘCAJĄ KUREK Z PŁYNNOŚCIĄ



Rynki są wyraźnie uzależnione od działań podejmowanych w ramach polityki monetarnej i fiskalnej. Co prawa politycy mogą zapewnić płynność w krótkiej perspektywie czasowej, ale rzeczywiste ożywienie i rentowność spółek zależą od tak obaw, jak i od zaufania po stronie konsumentów. Oznacza to, że inwestorzy powinni chronić swój kapitał, dbać o dywersyfikację, a jednocześnie pozostawić sobie pole manewru, by skorzystać z ożywienia, zwłaszcza na rynkach dłużnych.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Odkryj analizy inwestycyjne Amundi i Research Center na:
<http://amundi.com>



¹ Byki, które atakują, szarżując w górę, są w Stanach Zjednoczonych symbolem hossy na rynku giełdowym. W żargonie finansowym, inwestorzy spodziewający się wzrostu kursów, którzy stawiają na ten wzrost, nabywając aktywa lub zwiększając swoją pozycję, to właśnie „byki”. Ich przeciwieństwem są „niedźwiedzie”.

² Inwestycje defensywne to takie, których wartość lub stopa zwrotu jest zwykle bardziej stabilna i mniej uzależniona od zmian w szeroko rozumianej gospodarce.

³ Inwestycje cykliczne to takie, których wartość zmienia się wraz ze zmianami w szeroko rozumianej gospodarce.

⁴ Płynność oznacza możliwość szybkiego nabycia lub sprzedaży aktywów w celu uniknięcia lub zminimalizowania strat.

⁵ Rating inwestycyjny odnosi się do papierów wartościowych emitowanych przez emitentów zbywalnych dłużnych papierów wartościowych (jak obligacje skarbowe) lub obligacji, dla których agencja Standard & Poor wystawiła rating co najmniej na poziomie BBB-. W ocenie różnych agencji ratingowych obligacje z ratingiem inwestycyjnym charakteryzuje niskie ryzyko braku spłaty.

⁶ Kryteria ESG służą do oceny tego, w jakim stopniu dana spółka uwzględnia standardy ochrony środowiska, kryteria społeczne (prawa pracownicze i związkowe oraz etyczne podejście do klientów i dostawców), a także zasady ładu korporacyjnego (korupcja na szczeblu kierowniczym). Obok tradycyjnych kryteriów finansowych, uwzględnienie takich aspektów odróżnia inwestycje odpowiedzialne społecznie (SR) od tradycyjnego zarządzania.

⁷ Zabezpieczenie ma na celu ograniczenie ekspozycji na daną klasę aktywów lub czynnik ryzyka tak, by chronić portfel przed zmianą wartości tych elementów. W praktyce celem zabezpieczenia jest częściowe lub pełne pokrycie lub zrównoważenie ryzyka zmiany wartości aktywów (inwestycji) lub zobowiązań (kredytów i pożyczek). Oznacza to, że zabezpieczenie stanowi reakcję na ryzyko zmienności wartości rynkowej papierów wartościowych, kursów wymiany walut, stóp procentowych lub wartości towarów. Tego typu zabezpieczenie często zapewniają instrumenty pochodne.

NOTA PRAWNA:

Niniejszy materiał został przygotowany przez Amundi Polska TFI S.A. (dalej „Amundi Polska”) przy dołożeniu należytej staranności i zgodnie z jego najlepszą wiedzą oraz przekonaniem. Wszelkie informacje zawarte w materiale pochodzą ze źródeł własnych Amundi Polska lub źródeł zewnętrznych uznanych przez Amundi Polska za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Amundi Polska nie może zagwarantować poprawności i kompletności informacji zawartych w niniejszym materiale i nie ponosi żadnej odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku jego wykorzystania niezgodnie z przeznaczeniem. Wszelkie opinie i oceny wyrażane w niniejszym materiale są opiniami i ocenami Amundi Polska lub jej doradców będącymi wyrazem ich najlepszej wiedzy popartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili sporządzania niniejszego materiału. Opinie oraz poglądy Amundi Polska mogą podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia. Materiał nie jest przeznaczony do publicznego udostępniania w jakiegokolwiek formie bez uprzedniej zgody Amundi Polska. Dokument nie stanowi oferty świadczenia usługi doradztwa inwestycyjnego ani rekomendacji inwestycyjnej, jak również nie zwalnia adresata z konieczności dokonania własnej oceny. Informacje zawarte w niniejszym materiale nie mogą stanowić podstawy do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Amundi Polska jest podmiotem nadzorowanym przez Komisję Nadzoru Finansowego i prowadzi działalność w oparciu o zezwolenie KNF.

Amundi Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Żwirki i Wigury 18A, 02-092 Warszawa, spółka zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000457486, posiadająca kapitał zakładowy 76.461.700 złotych w pełni opłacony, NIP 527-269-30-89.