



PAŹDZIERNIK 2020

RYNKI NA ROZDROŻACH, ZRÓŻNICOWANIE ŹRÓDŁEM MOŻLIWOŚCI



Etap odbicia po epidemii Covid-19 unaocznia znaczne zróżnicowanie, które inwestorzy powinni mieć na uwadze, w tym oderwanie się rynku od słabego choć poprawiającego się otoczenia gospodarczego. Należy zachować ostrożność, jednocześnie nie unikając zupełnie ryzyka.

KONSEKWENCJE DLA INWESTORÓW



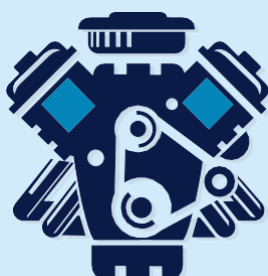
BĄDŹ OSTROŻNY I DBAJ O ZRÓWNOWAŻONY PORTFEL

Stopniowa poprawa w gospodarce może okazać się korzystna z perspektywy rentowności spółek i stopy dywidendy, co z kolei może wspierać rynek akcji (cyklicznych¹ i wysokiej jakości). Jednocześnie inwestorzy powinni dbać o zrównoważony skład portfela i odpowiednie zabezpieczenie².



FRAGMENTARYZACJA NA RYNKACH INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH

Rynki zapewne preferować będą spółki, które potrafią wyjść z kryzysu, a nie przedsiębiorstwa w bardziej ryzykownej sytuacji. Taka fragmentaryzacja zapewnia selektywne możliwości w segmencie obligacji o ratingu inwestycyjnym³ i instrumentów sekurytyzowanych⁴, przy czym najważniejszym aspektem jest ich jakość.



CHINY JAKO NOWY SILNIK WZROSTU GOSPODARCZEGO

Dobre dane z Chin podtrzymują wiarę w ożywienie i pomagają niektórym krajom azjatyckim (Korea, Tajwan). Inwestorzy powinni selektywnie podchodzić do aktywów (jak obligacje, akcje, waluty) bazujących na przekonaniu o dynamice chińskiego wzrostu.



INWESTUJ W ATRAKCYJNE AKTYWA ESG⁵

Obecny kryzys pogłębia nierówności społeczne, uderzając głównie w grupy najmniej uprzywilejowane. Ponadto istnieje konieczność rozbudowy „zielonej” infrastruktury. Inwestorzy będą preferować spółki wykazujące się osiągnięciami w tych obszarach.

NIE WCISKAJ PEDAŁU GAZU, BY ZWIĘKSZAĆ RYZYKO – ZACHOWAJ OSTROŻNOŚĆ



Obecne wyceny na rynkach uwzględniają niskie stopy dyskontowe⁶ i kontynuowane programy wsparcia. W przypadku znacznego pogorszenia się warunków w gospodarce, prawdopodobne będą dodatkowe działania pomocowe. Choć takie wsparcie uspokaja rynki, to jednocześnie powoduje rozejście się stóp zwrotu. Z jednej strony pojawiają się segmenty o bardzo wysokiej wycenie. Z drugiej strony mamy atrakcyjne możliwości inwestycyjne. W takim otoczeniu inwestorzy powinni podchodzić do tych możliwości zasadniczo z zachowaniem ostrożności na wypadek, gdyby programy wsparcia ustały bądź też pojawiły się wysokie oczekiwania inflacyjne.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Poznaj więcej analiz inwestycyjnych Amundi na stronie internetowej naszego ośrodka analitycznego *Research Center*
<http://amundi.com>



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

2 Zabezpieczenie służy do ograniczenia ekspozycji na daną kategorię aktywów lub rodzaj ryzyka i ma chronić portfel przed wahaniami ich wartości. W praktyce celem zabezpieczenia jest pokrycie bądź też pełne lub częściowe zrównoważenie ryzyka zmiany wartości aktywów (inwestycji) lub zobowiązań (pożyczek i kredytów). W efekcie zabezpieczenie odnosi się do ryzyka zmian rynkowej wartości papierów wartościowych, walut, stóp procentowych lub towarów. Takie zabezpieczenie często zapewniają instrumenty pochodne.

3 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.

4 Instrumenty sekurytyzowane to instrumenty dłużne emitowane w postaci aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu.

5 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 (SRI) od tradycyjnego zarządzania.

6 Stopa dyskontowa określa minimalne oprocentowanie kredytu dostępnego dla banków komercyjnych w banku centralnym.

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 ich wykorzystania niezgodnie z przeznaczeniem. Wszelkie opinie i oceny wyrażone w niniejszym materiale są opiniami i ocenami Amundi Polska lub jej doradców będącymi wyrazem ich najlepszej wiedzy opartej na informacji 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 odtwarzania 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.