

Taryfy na Dzień Wyzwolenia: wstępna ocena

Komentarz Zespołu Amundi Institute dotyczący taryf celnych nałożonych przez Donalda Trumpa

Najważniejsze wnioski dla gospodarek światowych:

- **Trump z nawiązką spełnił oczekiwania dotyczące taryf celnych, robiąc tym samym wielki krok w kierunku „odtrucia” istniejącego systemu handlowego.** Podstawowe opłaty celne wyniosą od 10% wraz z taryfami wzajemnymi aż do 49% w stosunku do głównych partnerów handlowych oraz 25% na import samochodów. Efektywna stawka celna w USA ma wzrosnąć do ponad 20%, czyli najwyższego poziomu od stulecia. Spodziewamy się intensyfikacji negocjacji i dalszej wysokiej niepewności, w szczególności do 9 kwietnia, kiedy to mają zostać wdrożone niestandardowe taryfy celne.
- **Główne kraje dotknięte zmianami.** W obliczu najwyższych ceł stoi Azja, i to nie tylko Chiny, ale także Korea Południowa i większość krajów Azji Południowo-Wschodniej, natomiast cła stosunkowo słabiej uderzają w kraje Ameryki Łacińskiej. W dłuższej perspektywie nastąpi dalsze spowolnienie globalizacji wraz z kolejną reorganizacją łańcuchów dostaw i wyłonieniem się nowych sojuszy regionalnych.
- **Spowolnienie gospodarcze w USA.** O ile w krótkim okresie cła mogą spowodować wzrost inflacji, to ich faktyczny wpływ dotyczyć będzie wzrostu gospodarczego, zwłaszcza że gospodarka amerykańska już obecnie boryka się ze znacznym spowolnieniem w obliczu rosnącej niepewności politycznej. W związku z tym ryzyko spowolnienia gospodarczego w USA rośnie, przy czym na obecnym etapie przedwczesnym byłoby przesądzenie o recesji.
- **Nastawienie inwestycyjne.** Ponieważ tak duży wzrost ceł nie był wcześniej zdyskontowany przez rynek, w reakcji nań wzrosła zmienność i trend ten prawdopodobnie utrzyma się w nadchodzących tygodniach, chyba że nastąpią znaczne postępy w negocjacjach, a nowe ramy systemu handlowego zaczną nabierać kształtu. Zmienność rynkowa w najbliższych tygodniach pozostanie na wysokim poziomie. Obecnie prawdopodobne jest mocne spowolnienie dynamiki rentowności przedsiębiorstw, gdyż ich koszty mogą rosnąć (wyższe koszty pracy i produkcji). Wraz z rosnącym prawdopodobieństwem pogorszenia się warunków finansowania, ograniczamy pozytywne nastawienie do akcji. Wciąż uważamy, że kluczowe jest utrzymanie zabezpieczenia w postaci akcji i złota. W segmencie akcji amerykańskich uważamy, że wpływ będzie bardziej widoczny w przypadku amerykańskich spółek o największej kapitalizacji, natomiast spółki małe i średnie mogą na obecnej sytuacji skorzystać. Pod kątem alokacji akcji nadal preferujemy podejście zdywersyfikowane, w tym wybrane rynki wschodzące. Jeśli chodzi o *duration*, pozostajemy aktywni z pozytywnym nastawieniem w Europie i niemal neutralnym w Stanach Zjednoczonych. W przypadku walut, jak wcześniej przewidywaliśmy, dolar amerykański prawdopodobnie pozostanie pod presją, natomiast tzw.

bezpieczną przystanią, w przypadku gwałtownego pogorszenia się otoczenia gospodarczego, będzie jen.

Komentarz zarządzających subfunduszami Amundi Polska TFI S.A.

Najważniejsze wnioski dla subfunduszy z oferty Amundi Polska TFI S.A.:

Obecne wydarzenia mają **negatywny wpływ na subfundusze Amundi inwestujące na rynkach akcji** (Amundi Globalnych Perspektyw Dynamiczny, Amundi Globalnych Perspektyw Umiarkowany, Amundi Stars Global Ecology, Amundi Stars Silver Age oraz Amundi Stars International Value). Z drugiej strony tak silne przeceny stwarzają okazje inwestycyjne w dłuższym terminie. **Silnie pozytywny wpływ będzie za to widoczny dla subfunduszy z ekspozycją na rynki obligacji** (Amundi Ostrożny Inwestor, Amundi Globalnych Perspektyw Konserwatywny, Amundi Stars Global Aggregate). W związku z obawami o pogorszenie się kondycji gospodarek, po decyzjach o cłach, zyskały obligacje. Subfundusze te mogą zatem odnotować extra zyski wynikające z silnego wzrostu cen obligacji stałokuponowych.

Nota prawna:

Jest to informacja reklamowa. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z prospektem informacyjnym danego funduszu inwestycyjnego, Kluczowymi Informacjami (KID) oraz Informacją dla Klienta AFI (w przypadku Amundi Stars SFIO) dostępnymi w punktach dystrybucji funduszy, w siedzibie Amundi Polska TFI S.A. oraz na www.amundi.pl. Dokument ten sporządzony został w języku polskim. Streszczenie praw uczestników Funduszy zawarte jest w odpowiednich postanowieniach Prospektu Informacyjnego (Rozdział: Dane o Funduszu, pkt Prawa Uczestników Funduszu). 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 obiektywnych i możliwych do zweryfikowania źródeł zewnętrznych, uznanych przez Amundi Polska za wiarygodne i dokładne, tj. serwis Bloomberg L.P., www.amundi.com, www.cpr-am.frserwis i zostały przytoczone jako składowe elementy całości lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i kompletne, jak również, że w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Wszelkie opinie i oceny wyrażane w niniejszym materiale są opiniami i ocenami Amundi Polska lub jej doradców będącymi wyrazem ich najlepszej wiedzy opartej na kompetentnych rynkowych źródłach, obowiązujących w chwili sporządzania niniejszego materiału. Materiał nie jest przeznaczony do publicznego odtwarzania w jakiegokolwiek formie bez uprzedniej zgody Amundi Polska. Przedstawiony dokument nie jest prawnie wiążącym źródłem informacji o funduszach inwestycyjnych, a stanowi wyłącznie materiał poglądowy o charakterze reklamowym. Dokument nie stanowi oferty świadczenia usługi doradztwa inwestycyjnego ani rekomendacji inwestycyjnej, jak również nie zwalnia adresata z konieczności dokonania własnej oceny. Materiał nie stanowi także wystarczającej podstawy do podjęcia decyzji inwestycyjnej w jakiegokolwiek instrumenty finansowe, gdyż nie zawiera pełnych informacji niezbędnych do oceny ryzyka związanego z inwestycją w jednostki uczestnictwa funduszy. Prezentowane wykresy, o ile nie wskazano inaczej, oparte są na danych historycznych. Nie są tożsame z indywidualnymi wynikami uczestnika funduszu. Przyszłe wyniki podlegają opodatkowaniu, które zależy od sytuacji osobistej każdego uczestnika i które może ulec zmianie w przyszłości. Amundi Polska ani zarządzane przez nie fundusze inwestycyjne (Fundusze) nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych ani uzyskania podobnych do historycznych wyników w przyszłości. Subfundusze Amundi Parasolowy FIO mogą lokować powyżej 35% wartości aktywów poszczególnych subfunduszy w papierach wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie Unii Europejskiej, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie. Lokowanie środków w funduszach obarczone jest ryzykiem inwestycyjnym, określonym w Prospekcie, a wartości jednostek uczestnictwa funduszy mogą ulegać znacznym wahaniom w czasie. Uczestnik funduszu musi się liczyć z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Szczegółowe informacje na temat funduszu, w tym opis czynników ryzyka i zasad sprzedaży jednostek uczestnictwa funduszy zawierają Prospekt Informacyjny oraz Kluczowe Informacje (KID) oraz Informacja dla Klienta AFI (w przypadku Amundi Stars SFIO). 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 76.461.700,00 złotych w pełni opłacony, NIP 527-269-30-89.