



Przegląd wydarzeń na rynku funduszy

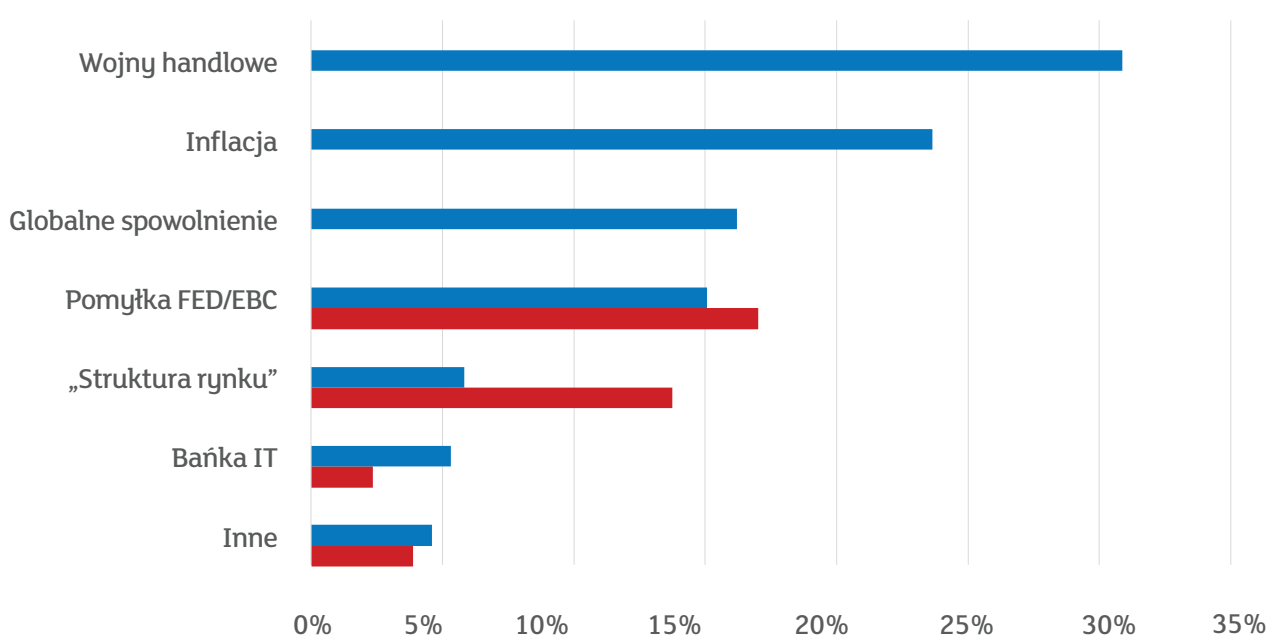
Nr 49, kwiecień 2018

Komentarz na temat sytuacji na rynku akcji

Kiepskich nastrojów na rynku akcji ciąg dalszy – ubiegły miesiąc przyniósł kolejną falę wyprzedzaży, a tym razem głównym zmartwieniem inwestorów był protekcjonistyczny skręt w polityce handlowej obecnej ekipy rządzącej w USA. Wygląda na to, że Donald Trump konsekwentnie realizuje zapowiadane w kampanii wyborczej plany, a po obniżeniu podatków dla przedsiębiorstw jako główny cel obrat działania, które przez wielu obserwatorów rynku zostały określone mianem „wojen handlowych”. Mowa oczywiście o planowanych przez tamtejszą administrację cłach na towary importowane zza granicy, które mogą uderzyć w wielu partnerów handlowych USA (w tym w szczególności w Chiny). W ubiegłym miesiącu Donald Trump dekretował kolejne cła o wartości ok. 60 mld USD, z których większość objęło towary z sektora wysokich technologii (np. elektronika czy sprzęt medyczny), co miało być odpowiedzią na kradzież własności intelektualnej USA. W odpowiedzi na taki ruch Chiny zdecydowały się zareagować analogicznie, zapowiadając własne obciążenia importowe na amerykańskie towary. Co ciekawe, Chińczycy skupili się na branżach, które posiadają silne

lobby lub pochodzą z republikańskich stanów (jak np. samoloty, samochody czy soję), co może być odczytywane jako próba wywarcia nacisku na złagodzenie stanowiska. Na ten moment trudno prognozować, czy wspomniane powyżej zapowiedzi okażą się burzą w szklance wody, podobnie jak cła na stal i aluminium (mocne złagodzenie tonu i wyłączenie Kanady oraz Meksyku). Stawka jest jednak duża, dlatego inwestorzy przykładają dużą wagę do rozwoju wypadków w tej sprawie. Dobrze pokazuje to międzynarodowa ankieta wśród zarządzających funduszami (wykres poniżej), według której „wojny handlowe” są uznawane w tym momencie za największy czynnik ryzyka dla rynku akcji.

W skali globalnej uwagę inwestorów zwraca też z pewnością technologiczny indeks NASDAQ, który w ostatnim czasie był jednym z najsłabszych sektorów na amerykańskiej giełdzie. Do tej pory główny motor hossy na tamtejszym parkiecie pozostaje „pod obstrzałem” głównie z powodu Facebooka, który próbuje ratować wizerunkowy kryzys po aferze z wyciekiem danych użytkowników, użytych następnie przez



Źródło: Bank of America Merrill Lynch Global Manager Survey

Cambridge Analytica do wpływania na preferencje wyborcze Amerykanów. Do tego dochodzą naciski Donalda Trumpa na spółkę Amazon (oskarżaną o wykorzystywanie amerykańskiej infrastruktury i unikanie podatków), kontrowersje wokół Tesli i Ubera czy też trend blokowania fuzji na rynku technologicznym w obawie o bezpieczeństwo narodowe. To wszystko sprawia, że popularne w ostatnim czasie spółki z nowych technologii ciążą na wynikach szerokich indeksów, gdyż udział IT na największym światowym rynku akcji (USA) sięga już ¼ całej kapitalizacji.

W krótkim terminie wydaje się, że wspomniane powyżej tematy, czyli rozwój wypadków ws. wolnego handlu oraz poszczególnych spółek technologicznych w USA, nie znikną z czołówek gazet, ale nie mniej ważne mogą być wyniki spółek za IQ tego roku. W ostatnich dwóch miesiącach mieliśmy bowiem do czynienia z silną korektą, która odbyła się w warunkach praktycznie niezmiennych prognoz zysków. Oznacza to, że wyceny giełdowe mocno się „schłodziły” – jeżeli więc za spadkami cen nie podaży również spadek wyników, to przy założeniu uspokojenia sytuacji politycznej inwestorzy mogą nieco bardziej przychylnym okiem spojrzeć na światowe akcje. My zakładamy taki właśnie scenariusz, tzn. większe zwrócenie uwagi na dane fundamentalne, a te w naszej opinii nadal powinny stanowić wsparcie dla rynku akcji. Podobnie jak w poprzednim miesiącu, tak i teraz spodziewamy się jednak utrzymania podwyższonej nerwowości na rynkach i zwracamy uwagę na podwyższone ryzyko w krótkim terminie.

Komentarz na temat sytuacji na rynku obligacji

Ostatnie tygodnie przynoszą sporą zmienność także posiadaczom obligacji, zwłaszcza tych długoterminowych. Ruchy rentowności na rynkach bazowych (USA, Niemcy) były w tym roku znaczne i z perspektywy I kwartału negatywne. W Polsce

jednak duży popyt na polskie skarbowki przy ograniczonej podaży doprowadził do małej „hossy”, co przejawiało się w bardzo dobrych wynikach funduszy pieniężnych (ok. +0,9%) i obligacyjnych (+1,18%).

Z wydarzeń, na które wszyscy czekaliśmy, w marcu warto z pewnością wspomnieć o decyzji amerykańskiego Fedu. Rezerwa Federalna tym razem nie zaskoczyła rynków i podwyższyła główną stopę procentową o 25 pb. do 1,50-1,75% i pozostawiła bez zmian ścieżkę stóp procentowych na 2018 r. (trzy podwyżki o 25 pb.). Bankierzy centralni nieznacznie podwyższyli prognozy inflacji, choć wyraźnie zrewidowali w górę szacunki dla dynamiki PKB, dla bezrobocia (w dół), przy wskazaniu, iż „perspektywy dla gospodarki w ostatnich miesiącach poprawiły się” (co było nowością w komunikacie). Można więc powiedzieć, że scenariusz stopniowego podwyższania kosztu pieniądza w USA jest jak najbardziej w mocy – w obliczu silnej gospodarki i oczekiwanego wzrostu inflacji to jedyny kierunek, jaki może obrać Fed. Wydaje nam się, że wraz ze zbliżaniem się do drugiej połowy roku uwaga rynków będzie przesuwana na działania Europejskiego Banku Centralnego, który będzie musiał zdecydować o przyszłości luzowania ilościowego. Program QE został przedłużony do września tego roku i można spodziewać się, że w najbliższych miesiącach rozmowa o kolejnym ruchu ze strony EBC może być jedną z ważniejszych na rynku obligacji.

W naszej ocenie kolejne miesiące na rynku długu wcale nie zapowiadają się na łatwiejsze niż w I kwartale tego roku. Na rynkach rozwiniętych dalszy wzrost rentowności wydaje się prawdopodobny, zaś w Polsce pole do dalszego wzrostu mocno już „rozgrzanych” obligacji jest coraz mniejsze. Wciąż sugerujemy przygotowanie portfeli na nadchodzące miesiące poprzez ograniczanie ryzyka stopy procentowej.

Powyższy komentarz został przygotowany przez Departament Doradztwa Inwestycyjnego mBank S.A.

Bądź na czasie z najlepszymi funduszami w ofercie mBanku

Wyniki grup funduszy

Nazwa funduszu	1 M	12 M	24 M	36 M	48 M	60 M	YTD
Akcyjne	-3,4%	0,5%	17,1%	7,6%	14,5%	21,9%	-3,9%
Mieszane	-1,8%	0,3%	7,5%	3,3%	8,5%	14,2%	-2,1%
Obligacji	0,2%	2,3%	5%	5,6%	12,2%	15,1%	0,4%
Pieniężne	0,2%	2,7%	4,4%	5,5%	8,4%	11,1%	0,6%

dane na dzień: 31-03-2018

Poniżej prezentujemy zestawienie TOP 3 Funduszy, które uzyskały najlepszą ocenę w 12-miesięcznym rankingu Analiz Online

Ranking uwzględnia wyniki generowane przez poszczególne fundusze w czasie oraz jakość ich zarządzania (wskaźnik IR).

TOP 3 Fundusze Akcji

Nazwa funduszu	ranking 12 M	1 M	12 M	24 M	36 M	48 M	60 M	YTD
Skarbiec Spółek Wzrostowych (Skarbiec FIO)	5	-2,1%	27,6%	64,2%	46,2%	69,3%	84,6%	8,2%
Skarbiec Top Brands (Skarbiec FIO)	5	-3%	24,2%	57,1%	39,4%	60,6%	-	5,7%
Skarbiec Małych i Średnich Spółek (Skarbiec FIO)	5	-2,5%	5,8%	36,5%	32%	33,5%	73,1%	-2,4%

Skarbiec Spółek Wzrostowych (Skarbiec FIO)



dane na dzień: 31-03-2018

TOP 3 Fundusze Mieszane

Nazwa funduszu	ranking 12 M	1 M	12 M	24 M	36 M	48 M	60 M	YTD
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego (Investor FIO)	5	-0,9%	7,4%	22,2%	19,1%	30,4%	47,4%	1%
Noble Fund Timingowy (Noble Funds FIO)	5	-2,2%	6,8%	18,1%	18,6%	18,9%	25,1%	0%
PKO Stabilnego Wzrostu (Parasolowy FIO)	5	-0,8%	3,1%	9,2%	7,2%	13,2%	19,9%	-1,3%

dane na dzień: 31-03-2018

Investor Zabezpieczenia Emerytalnego (Investor FIO)



TOP 3 Fundusze Obligacji

Nazwa funduszu	ranking 12 M	1 M	12 M	24 M	36 M	48 M	60 M	YTD
Investor Obligacji (Investor FIO)	5	0,8%	4,4%	6,3%	7,8%	14,8%	17%	1,5%
AGIO Kapitał (AGIO SFIO)	5	0,3%	3,8%	6,3%	9,7%	14,9%	21,7%	0,9%
Skarbiec Obligacji Instrumentów Dłużnych (Skarbiec FIO)	5	0,5%	5,5%	6,2%	6,2%	14,5%	16,8%	1,1%

dane na dzień: 31-03-2018

Investor Obligacji (Investor FIO)



TOP 3 Fundusze Pieniężne

Nazwa funduszu	ranking 12 M	1 M	12 M	24 M	36 M	48 M	60 M	YTD
GAMMA Pieniężny (GAMMA FIO)	5	0,1%	3,7%	6,5%	7,7%	12,4%	16,1%	0,8%
Investor Płynna Lokata (Investor FIO)	5	0,3%	3,2%	6,2%	7,4%	10,7%	13,9%	0,9%
UniKorona Pieniężny (UniFundusze FIO)	5	0,2%	4%	7%	8%	12,8%	17,6%	0,9%

dane na dzień: 31-03-2018

GAMMA Pieniężny (GAMMA FIO)



Nota prawna - przeczytaj uważnie

Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem i nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Należy liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części zainwestowanych środków. Szczegółowy opis czynników ryzyka dotyczących inwestycji w określone instrumenty finansowe znajduje się na stronie internetowej www.mBank.pl w zakładce „Inwestycje”. mBank S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje klientów związane z inwestowaniem w instrumenty finansowe. Instrumenty finansowe nie są depozytem bankowym. Wartość zakupionych instrumentów finansowych może się zmieniać wraz ze zmianą sytuacji na rynkach finansowych. W konsekwencji, dochód z zainwestowanych środków może ulec zwiększeniu lub zmniejszeniu, a w odniesieniu do instrumentów pochodnych starta może nawet przekroczyć kwotę zainwestowanego kapitału. Ponadto potencjalne korzyści z inwestowania w instrumenty finansowe mogą zostać zmniejszone o pobierane podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa, taryf opłat i prowizji oraz regulaminów. Przy podejmowaniu każdej decyzji inwestycyjnej należy kierować się własną oceną sytuacji faktycznej i prawnej. Klient powinien szczegółowo zapoznać się ze specyfikacją danego instrumentu i rozważyć, czy jest on dla niego odpowiedni, mając na uwadze swoją wiedzę, doświadczenie w inwestowaniu w instrumenty finansowe oraz sytuację finansową. Informacja o charakterystyce poszczególnych instrumentów finansowych, regulaminy świadczenia usług maklerskich, tabele opłat i prowizji i informacja o innych dokumentach związanych ze świadczeniem usług maklerskich przez mBank S.A. znajdują się na stronie www.mBank.pl w zakładce „Inwestycje”. Prezentowane w niniejszym materiale prognozy i kierunki inwestycyjne są aktualne na dzień sporządzenia niniejszej informacji i mogą ulegać zmianie w reakcji na wydarzenia mające wpływ na ceny instrumentów finansowych.

mBank S.A. oświadcza, iż: posiada zezwolenie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 30 czerwca 2005 roku, zmienione decyzją Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 20 marca 2012 roku, zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 20 marca 2012 roku oraz zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 17 listopada 2015 roku na prowadzenie działalności maklerskiej, posiada zezwolenie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 23 listopada 1995 roku na świadczenie usług powierniczych, prowadzenie rachunków papierów wartościowych, rejestrowanie stanu posiadania papierów wartościowych i zmian tego posiadania, organem nadzorującym mBank S.A. w zakresie działalności, o której mowa w pkt. 1-2, jest Komisja Nadzoru Finansowego, pl. Powstańców Warszawy 1, 00-950 Warszawa. Niniejszy materiał nie stanowi oferty w rozumieniu Kodeksu cywilnego i ma charakter wyłącznie informacyjny, a pochodzi od spółki mBank S.A. z siedzibą w Warszawie (00-950), przy ul. Senatorskiej 18, która prowadzi działalność maklerską w ramach wyodrębnionej jednostki organizacyjnej – Biura Maklerskiego postępującego się nazwą Dom Maklerski mBanku.