



Przegląd wydarzeń na rynku funduszy

Nr 55, październik 2018

Rynek akcji

W minionym miesiącu znaczący wpływ na nastroje globalnych inwestorów miały najnowsze wydarzenia związane z wojną handlową prowadzoną przez Stany Zjednoczone i Chiny, rewelacje znad Półwyspu Apenińskiego oraz drożająca ropa naftowa.

W ostatni dzień roboczy września włoski rząd zaprezentował wstępny plan budżetowy na 2019 rok, zakładający wzrost wydatków socjalnych. W następstwie tej decyzji założono wzrost deficytu z planowanego poziomu 1,9 proc. do 2,4 proc. PKB. Plan budżetu ewidentnie nie przypadł rynkowi do gustu. Sceptycyzm zapanował nie tylko na Półwyspie Apenińskim, lecz również rozlał się na pozostałe kraje Starego Kontynentu. Indeks FTSE MIB, w skład którego wchodzi 40 największych włoskich spółek, spadł tego dnia o 1,6 proc. Przecenie uległy zarówno włoskie obligacje, jak i akcje – straty odnotowały w szczególności papiery wartościowe największych banków. Motywem podjętej decyzji przez rządzącą obecnie koalicję Ligi i Ruchu Pięciu Gwiazd była realizacja zapowiadanych obietnic wyborczych. Jedną z nich stało się wprowadzenie dochodu gwarantowanego i to między innymi ten projekt autorstwa populistycznej władzy wpłynął na wzrost planowanego deficytu ponad początkowo nieprzekraczalną w oczach ministra finansów granicę 2 proc. PKB.

Decyzja ministra finansów Giovanniego Trii wprowadzająca „socjalny budżet” może się przyczynić do spadku atrakcyjności Włoch w oczach inwestorów. Atrakcyjność Italii słabła już od jakiegoś czasu, m.in. z powodu najwyższego w całej Unii długu publicznego (2,26 bln euro). W relacji do PKB zadłużenie jest wyższe tylko w Grecji.

* * *

Przenieśmy się teraz za ocean, gdzie sytuacja na linii USA – Chiny ponownie stała się napięta. Prezydent Trump po raz kolejny nałożył taryfy na towary pochodzące z Państwa Środka.

Decydując się na ten ruch, spowodował, że już blisko połowa chińskiego importu w Stanach Zjednoczonych została objęta cłami, których wartość wyceniana jest na 250 mld dolarów. Amerykański przywódca argumentuje swoją decyzję, powołując się na nieuczciwe praktyki handlowe chińskiej republiki (m.in. kradzież amerykańskiej technologii). Jego ruch szybko odbił się echem na lokalnym rynku. Amerykańskie koncerny Wal-Mart oraz Procter & Gamble podały do publicznej wiadomości informację o możliwych podwyżkach cen towarów, będących konsekwencją ostatniej decyzji prezydenta. Pekin, nie chcąc pozostać bierny wobec restrykcyjnej polityki Waszyngtonu, również nałożył cła odwetowe na towary pochodzące z USA. Jednocześnie chiński minister handlu oświadczył, iż Państwo Środka jest gotowe wznowić rokowania handlowe ze Stanami Zjednoczonymi, ale podkreślił, że nie mogą się one odbywać w atmosferze nacisku i „przystawiania noża do gardła” Chińczykom.

Prezydent USA natomiast zapowiada, że może wprowadzić kolejne cła na chińskie towary, jeśli Pekin nie zaprzestanie nieuczciwych praktyk. Gdyby do tego doszło, cła objęłyby praktycznie cały chiński import.

Paradoksalnie, zaostrzenie konfliktu między dwoma mocarstwami nie zatrzęsało światowymi parkietami. Po lekkiej nerwowości, jaka zapanowała na rynkach chwilę po ogłoszeniu planów Białego Domu, notowania amerykańskiej giełdy powróciły na właściwy tor. Po raz kolejny indeksy takie jak S&P 500 i Dow Jones Industrial osiągały swoje historyczne maksima, odnotowując wzrosty na przestrzeni minionego miesiąca o odpowiednio 0,43 proc. i 1,9 proc.

* * *

Warszawska Giełda Papierów Wartościowych świętowała w ubiegłym miesiącu awans przyznany jej przez londyńską agencję FTSE Russell. Z dniem 24 września br. Polska uznana została za kraj rozwinięty i dołączyła do grona 25 najbardziej zaawansowanych gospodarek świata. Sukces jest tym większy, że Polska to jedyny kraj z Europy

Środkowo-Wschodniej, któremu udało się wyjść z grupy krajów rozwijających się. Awans o szczebel wyżej oznacza, że 37 polskich spółek będzie od teraz współtworzyć indeks FTSE Developed All Cap, w którym znajdują się takie światowe giganty jak Apple czy Microsoft. Udział firm znad Wisły w tym wskaźniku będzie jednak marginalny i wyniesie 0,154 proc. Wydaje się więc, że decyzja FTSE ma charakter głównie prestiżowy i nie będzie miała dużego przełożenia na koniunkturę na polskim parkiecie. Niemniej jest to istotne wyróżnienie, które przybliży nasz rynek do najbardziej rozwiniętych parkietów na świecie.

* * *

Na ogólnoświatowych parkietach zwraca się również uwagę na drożącą ropę naftową. Tylko we wrześniu cena baryłki ropy Brent wzrosła o 6,8 proc., a WTI o 4,9 proc., i są to najwyższe ceny surowca odnotowywane od 2014 roku. Wobec umacniającego się dolara i drożęcej ropy najbardziej prawdopodobnym scenariuszem będą podwyżki cen paliw, odczuwalne przez każdego z nas. Czarne złoto drożeje głównie z powodu zapowiedzianego przez OPEC i Rosję braku zwiększenia wydobycia ropy naftowej (mimo ryzyka niedoborów tego surowca). Z malejącą podażą ropy zmagają się również USA, gdzie odnotowano spadek zapasów oraz liczby odwiertów. Ponadto sytuację komplikuje to, że od listopada wchodzi w życie embargo na zakup ropy naftowej z Iranu, będące skutkiem wycofania przez Donalda Trumpa umowy nuklearnej z tym państwem w maju bieżącego roku.

Wykres 1. Cena ropy naftowej (USD/baryłka) od 2014 roku



Źródło: Bloomberg, mBank

Rynek obligacji

Sytuacja znad Półwyspu Apenińskiego opisana na początku niniejszego komentarza doprowadziła do zawirowań na rynku włoskich obligacji. W dniu 28 września br., kiedy włoski rząd podał do publicznej wiadomości informację o planowanym wyższym deficycie na 2019 rok, zaczęła się wyprzedaż włoskich obligacji. W ciągu jednego dnia rentowność 10-letnich obligacji rządowych wzrosła o 28 punktów bazowych – z poziomu 2,87 proc. do 3,15 proc. Obligacje dwuletnie również odczuły nerwowość inwestorów, w wyniku czego ich rentowność przekroczyła poziom 1 proc. W kolejnych dniach rentowność tych instrumentów podtrzymała swój wzrostowy trend.

W tym miejscu warto zwrócić uwagę na zachowanie polskich dziesięciolatek, które zakończyły miesiąc na poziomie 3,244 proc. Polski dług rządowy pozostaje nadal bardzo odporny na zewnętrzne wydarzenia, o czym świadczyć może praktycznie całkowity brak reakcji na piątkowe rewelacje dotyczące włoskiego budżetu.

Wykres 2. Rentowność polskich (czarna linia) i włoskich (czerwona linia) 10-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg, mBank

Włochy, będące trzecią gospodarką Europy i ósmą świata, mają znaczny wpływ na kondycję europejskiej gospodarki, dlatego inwestorzy bacznie się przyglądają poczynaniom włoskiej partii. Obecnie zauważalny jest trend, z którego wynika, że rentowności obligacji krajów rozwiniętych spadają w tym samym czasie, gdy włoskich rosną. W oczach inwestorów odbierane jest to jako sygnał świadczący o ucieczce kapitału na mniej ryzykowne rynki.

* * *

Rezerwa Federalna zdecydowała się na ósmą w cyklu podwyżkę stóp procentowych. Federalny Komitet ds. Otwartego Rynku (FOMC) podniósł przedział stopy funduszy federalnych z 1,75-2,00 proc. do 2,00-2,25 proc. Decyzja ta wyrasta z przekonania, że gospodarka USA jest mocna (malejący poziom bezrobocia, stabilny wzrost płac oraz utrzymująca się niska inflacja). Ruch amerykańskiego banku centralnego był zgodny z oczekiwaniami rynku i został podjęty jednomyślnie. Ponadto Rezerwa usunęła

określenie prowadzonej polityki monetarnej jako „akomodacyjnej”, co zdaniem prezesa Fed Jerome’a Powella nie oznacza jednak zmiany kursu polityki monetarnej Fed.

Uważamy, że temat włoskiego budżetu będzie najprawdopodobniej przez dłuższy czas obecny na europejskiej scenie politycznej, zatem zmienność na EUR, jak i rządowym długu krajów członkowskich może pozostać podwyższona. Jednocześnie rentowności amerykańskich obligacji na tle europejskich wydają się w oczach inwestorów atrakcyjne, co przekłada się na napływ środków do tej klasy aktywów.

Powyższy komentarz został przygotowany przez Departament Doradztwa Inwestycyjnego mBank S.A. w dniu 02.10.2018.

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	-1,2%	-5,4%	9,5%	16,9%	9,8%	11,9%	-5,7%
Mieszane	-1,6%	-4,4%	3,5%	5,6%	4,5%	7,7%	-4,2%
Obligacji	0,4%	0,4%	2,5%	6,6%	7,7%	14,3%	0,1%
Pięiężne	0,2%	1,7%	3,9%	5,7%	7,1%	10,2%	1%

dane na dzień: 30-09-2018

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 A	-0,9%	25,5%	63%	81,7%	83,2%	100,3%	22,4%
Skarbiec Top Brands (Skarbiec FIO)	5 A	0,5%	17,8%	54,6%	69,6%	70,2%		16,5%
Investor Akcji Spółek Dywidendowych (Investor FIO)	5 A	-2,4%	10,6%	44,7%	38%	24,6%	30,2%	10,3%

Skarbiec Spółek Wzrostowych (Skarbiec FIO)



dane na dzień: 30-09-2018

TOP 3 Fundusze Mieszane

Nazwa funduszu	ranking 12 M	1 M	12 M	24 M	36 M	48 M	60 M	YTD
Investor Zrównoważony (Investor FIO)	5	-1,6%	13,5%	39,9%	52,6%	65%	79,3%	12,9%
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego (Investor FIO)	5	-1%	8,2%	22,4%	31,1%	37,3%	46,3%	7,7%
Skarbiec III Filar (Skarbiec FIO)	5	-1,2%	2,9%	16,5%	18,3%	14,5%	22,7%	2,3%

dane na dzień: 30-09-2018

Investor Zrównoważony (Investor FIO)

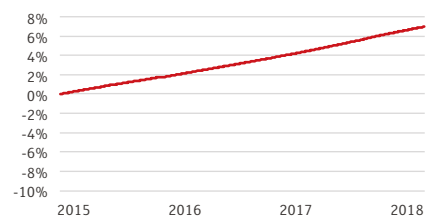


TOP 3 Fundusze Obligacji

Nazwa funduszu	ranking 12 M	1 M	12 M	24 M	36 M	48 M	60 M	YTD
UniWIBID Plus (UniFundusze SFIO)	5	0,2%	2,5%	4,8%	7,0%	9,9%	13,8%	1,9%
Skarbiec Obligacji Globalnych (Skarbiec FIO)	5	0,3%	1,5%	4,4%				0,8%
mFundusz Lokacyjny Plus SFIO	5	0,1%	2,5%	5,0%				1,7%

dane na dzień: 30-09-2018

UniWIBID Plus (UniFundusze SFIO)



TOP 3 Fundusze Pieniężne

Nazwa funduszu	ranking 12 M	1 M	12 M	24 M	36 M	48 M	60 M	YTD
Noble Fund Pieniężny (Noble Funds FIO)	5	0,1%	2,4%	4,9%	6,6%	7,5%		1,5%
Ipopema Gotówkowy B (Ipopema SFIO)	5	0,2%	2,6%	4,8%	6,5%	7,8%	11,7%	1,6%
Investor Płynna Lokata (Investor FIO)	5	0%	2,4%	5,2%	7,9%	9,6%	13,2%	1,6%

dane na dzień: 30-09-2018

Noble Fund Pieniężny (Noble Funds FIO)



Nota prawna – przeczytaj uważnie

Inwestowanie za pośrednictwem usługi przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych 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 znajduje się w prospekcie informacyjnym. Bank nie ponosi odpowiedzialności za decyzje Klientów związane z inwestowaniem w fundusze inwestycyjne. Usługa przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych jest świadczona przez mBank S.A. Szczegółowe warunki i opłaty związane z usługą przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, a także informacje o ryzykach inwestycyjnych są określone w Regulaminie świadczenia przez mBank usług przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych oraz w Taryfie prowizji i opłat bankowych dla osób fizycznych w ramach bankowości detalicznej mBanku S.A. znajdujących się na: <https://www.mbank.pl/pdf/inwestycje/fundusze/regulamin-swiadczenia-przez-mbank-uslugi-przyjmowania-i-przekazywania-zleceń-nabycia-lub-odkupienia-jednostek-uczestnictwa-w-funduszach-inwestycyjnych.pdf> oraz <https://www.mbank.pl/pomoc/oplaty/oferta-indywidualna/aktualna-taryfa/>. Instrukcja aktywacji usługi przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych dostępna jest na <https://www.mbank.pl/indywidualny/inwestycje/fundusze/supermarket-funduszy-inwestycyjnych/>. Usługa przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych może być świadczona tylko na rzecz posiadacza rachunku bankowego prowadzonego przez mBank S.A. Niniejszy materiał nie stanowi oferty w rozumieniu Kodeksu cywilnego i ma on charakter wyłącznie informacyjny. Fundusze inwestycyjne nie są depozytem bankowym. Dotychczasowe wyniki funduszy oraz innych emitentów nie stanowią gwarancji przyszłych wyników. Wartość zakupionych jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych może się zmieniać wraz ze zmianą sytuacji na rynkach finansowych. W konsekwencji, dochód z zainwestowanych środków może ulec zwiększeniu lub zmniejszeniu. Ponadto potencjalne korzyści z inwestowania w fundusze inwestycyjne mogą zostać zmniejszone o pobierane podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa, taryf opłat i prowizji oraz regulaminów. mBank S.A. oświadcza, iż: 1) 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, 2) 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, 3) 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.