

Komentarz rynkowy

Styczeń okazał się najlepszym od trzech lat miesiącem dla głównych europejskich rynków akcji (Niemcy, Francja). Motorem wzrostów było silne przekonanie inwestorów, że nadszedł właściwy moment na podjęcie radykalnych działań przez Europejski Bank Centralny. ECB tym razem nie zawiódł, a nawet uczynił więcej niż spodziewały się rynki.

Po wielu miesiącach daremnych oczekiwań i zawiedzionych nadziei ECB wreszcie przeszedł do konkretów. Począwszy od marca 2015 bank rozpocznie skup papierów dłużnych o wartości 60 mld EUR w skali miesiąca, który obejmować będzie głównie obligacje skarbowe, a w dalszej kolejności inne papiery (papiery agencyjne, papiery zabezpieczone hipotecznie, itp.). Najważniejszym i zarazem najbardziej zaskakującym in plus elementem programu jest – z punktu widzenia rynków – jego w rzeczywistości otwarty charakter, tzn. opcja bezterminowego przedłużenia, jeśli oczekiwana przez ECB ścieżka inflacji nie będzie satysfakcjonująca. Skala europejskiego QE jest w zasadzie porównywalna z amerykańskimi pierwowzorami. FED skupował w skali miesiąca aktywa o wartości około 85 mld USD, 75 mld USD oraz 40 mld USD odpowiednio w ramach QE1, QE2 oraz QE3. Wartość tego ostatniego została następnie w grudniu 2012 roku zwiększona w ramach QE4 do 85 mld USD miesięcznie.

Co to oznacza dla rynków? Dla rynków akcji jest to informacja jednoznacznie pozytywna i nawet nie trzeba na to przytaczać specjalnych dowodów, ponieważ potwierdza to nie tak odległa historia (wykres 1). Amerykańskim programom „ilościowego luzowania” QE1, QE2, Operation Twist, QE3 oraz QE4 (określane często, jako rozszerzona wersja QE3) towarzyszyły wyraźne wzrosty indeksu S&P500. W tym samym czasie w podobnym kierunku podążała większość światowych indeksów. Zupełnie inaczej zachowywały się amerykańskie obligacje skarbowe, choć z pozoru mogłoby się wydawać, że ich regularne zakupy, dokonywane przez FED w dużej skali, powinny sprzyjać wzrostowi cen (spadkowi rentowności). Dane na wykresie 1 sugerują jednak wyraźnie, że ceny obligacji skarbowych rosły w oczekiwaniu na wdrożenie programu ich skupu, a w momencie, kiedy fizycznie rozpoczynał się ów skup, następowała realizacja zysków. Od tego momentu najbardziej pożądanym aktywem stawały się akcje.



Wykres 1: S&P500 i 10-cio letnie obligacje skarbowe na tle programów QE w USA. Źródło: opracowanie własne na podstawie danych stooq.com.

Jeśli reakcja rynków akcji na europejskie QE będzie podobna do tej, jaką wcześniej sprokurowała polityka FED, to do końca lutego powinno być otwarte optymalne okno do przebudowy portfela i zamiany obligacji skarbowych na akcje (początek skupu aktywów w marcu). Tymczasem „polski kryzys frankowy” powoli wydaje się poddawać kontroli i jak wynika z dokumentu „Propozycji rozwiązań Ministerstwa Gospodarki wobec problemów ze spłatą kredytów hipotecznych denominowanych we franku szwajcarskim CHF” rozsądek powinien zwyciężyć. Dostrzegamy w nim świadomość, że jakakolwiek próba pomocy „frankowiczom”, skutkująca istotnym osłabieniem pozycji kapitałowej sektora bankowego, mogłaby przynieść fatalne konsekwencje dla polskiej gospodarki. Brak materializacji negatywnego scenariusza dla sektora bankowego może ponownie zachęcić zagraniczny kapitał do przemyślenia inwestycji w polskie akcje, tym bardziej, że płynności od marca brakować nie powinno.

Biorąc pod uwagę opisane okoliczności wciąż polecamy szczególnej uwadze inwestorów fundusze EQUES Akcji, a także EQUES Aktywnej Alokacji. Dla inwestorów, którzy nie akceptują zmienności typowej dla rynku akcji, bardziej odpowiednie będą EQUES Obligacji oraz EQUES Pieniężny.

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie informacyjny i promocyjny, w żadnym zatem wypadku nie może być traktowany jako oferta w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz. 93 z późn. zm.).

Materiał ten nie stanowi także usługi doradztwa finansowego czy inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1538), a także nie jest formą świadczenia pomocy prawnej.

Prezentowane dane oparte są na opracowaniach własnych Towarzystwa, chyba że w materiale wskazano wyraźnie inne źródło pochodzenia danych.

Wymagane prawem informacje, w tym: szczegółowy opis czynników ryzyka związanych z nabywaniem jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych, wysokość i sposób pobierania opłat manipulacyjnych, wysokość kosztów obciążających fundusz oraz obowiązki podatkowe związane z dokonaniem inwestycji, zawarte są odpowiednio: w prospekcie informacyjnym funduszu i/lub kluczowych informacjach dla inwestorów („KIID”) albo w statucie funduszu i/lub w warunkach emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszu. Osoby zainteresowane nabyciem jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych, przed podjęciem decyzji inwestycyjnej, powinny uważnie zapoznać się z tymi dokumentami. Należy przy tym zwrócić uwagę, że informacje dotyczące obowiązków podatkowych związanych z dokonaniem inwestycji, zawarte odpowiednio w prospekcie informacyjnym albo warunkach emisji, mają charakter ogólny oraz ze względu na fakt, że obowiązki podatkowe zależą od indywidualnej sytuacji Uczestnika i miejsca dokonywania inwestycji, w celu ustalenia obowiązków podatkowych, wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego lub prawnego. Prospekty informacyjne funduszy, KIID-y, aktualna Tabela Opłat i statuty funduszy dostępne są na stronie internetowej EQUES Investment TFI SA („Towarzystwo”) www.eitfi.pl, w siedzibie Towarzystwa i w biurze w Warszawie, a także - w przypadku dokumentów odnoszących się do specjalistycznych funduszy otwartych, w punktach zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Warunki emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszy zamkniętych stanowią załącznik do propozycji nabycia certyfikatów inwestycyjnych, przesyłanej lub w inny sposób udostępnianej nabywcom certyfikatów, do których jest ona skierowana. Fundusze nie gwarantują osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonych lub podobnych do osiągniętych dotychczas wyników inwestycyjnych. Prezentowane wyniki dotyczą okresów wyraźnie wskazanych w niniejszym materiale i oparte są wyłącznie na danych historycznych. Ze względu na skład portfela inwestycyjnego lub na stosowane techniki zarządzania portfelem inwestycyjnym, wartość aktywów netto funduszy może cechować się dużą zmiennością. Inwestowanie w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne wiąże się z ryzykami, a Uczestnicy powinni liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części zainwestowanych środków. Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika nie jest tożsama z wynikami inwestycyjnymi funduszu i jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia jednostek uczestnictwa albo od ceny nabycia i dnia wykupienia certyfikatów inwestycyjnych, a także od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych oraz zapłaconego podatku bezpośrednio obciążającego dochód z inwestycji, w szczególności podatku od dochodów kapitałowych.

Przy lokowaniu aktywów Subfundusze EQUES SFIO mogą nie stosować ograniczeń, o których mowa w art. 100 ust. 1 i 2 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.04 Nr 146, poz.1546 z późn. zm.), w stosunku do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez: a) Skarb Państwa, b) Narodowy Bank Polski, c) Republikę Federalną Niemiec, d) Stany Zjednoczone Ameryki, e) Cesarstwo Japonii, f) Republikę Turcji (tj. mogą lokować powyżej 35% wartości aktywów w takie papiery wartościowe).

Niniejszy materiał chroniony jest prawem autorskim na podstawie ustawy z dnia 4 lutego 1994 roku o prawie autorskim i prawach pokrewnych (tekst jednolity Dz. U. z 2000 r. Nr 80, poz. 904 z późn. zm.), a prawa autorskie do materiału przysługują wyłącznie EQUES Investment TFI SA z siedzibą w Gdańsku. Bez wyraźnej zgody Towarzystwa materiał ten nie może być w całości ani w części kopiowany, udostępniany lub wykorzystywany w inny sposób.

Jeśli chcecie Państwo zrezygnować z otrzymywania Tygodniowych komentarzy rynkowych EQUES oraz Aktualności EQUES Investment TFI prosimy e-mail zwrrotny z dopiskiem ‘rezygnuję’.

© EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA