

## WOJNA HANDLOWA WYGASA

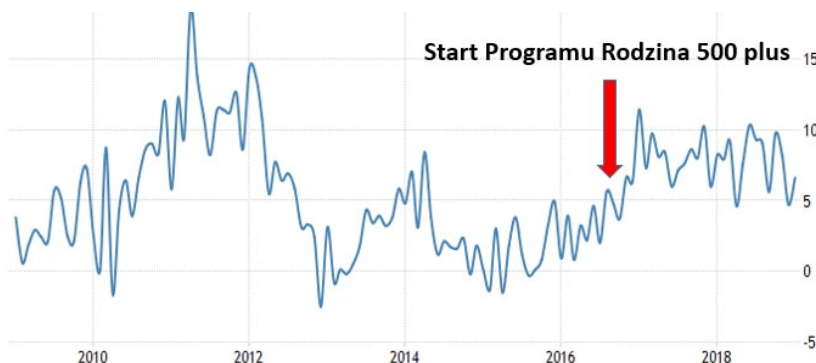
Ostatnie dwa tygodnie i początek bieżącego to delikatne wzrosty ważniejszych indeksów giełdowych na świecie. Zwykowały zarówno rynki rozwinięte, na czele z amerykańskim S&P500 (+3%) i niemieckim DAX (+3%), jak i indeksy krajów rozwijających się (emerging markets), w której największy udział mają oczywiście Chiny (wzrost o 10%). Paradoksalnie skoki notowań wystąpiły „na przekór” serii słabszych odczytów makroekonomicznych, które mogą sugerować, że spowolnienie gospodarcze zaczyna się rozprzestrzeniać po świecie. Do najbardziej niepokojących zaliczyć można te dotyczące niemieckiej gospodarki. Negatywnie zaskoczył zarówno odczyt PMI dla przemysłu, jak i indeks IFO (wskaźnik klimatu biznesowego). Poziom 50 punktów (linia recesji) przebił także PMI przemysłowy dla całej strefy Euro. Gospodarze hamowanie nie ominęło także USA: słabszy przemysłowy PMI, indeks Fed z Filadelfii (również wskaźnik przemysłowy) i niższa sprzedaż domów na rynku wtórnym. Inwestorzy odebrali również mieszane sygnały z Chin, pozytywnie zaskoczyły dane dotyczące skali styczniowej akcji kredytowej i eksportu, z drugiej strony kolejny (siódmy) spadek sprzedaży aut to wyraźny sygnał ostrzegawczy.

Powód lekceważącego odbioru słabszych odczytów to z całą pewnością rozwój sytuacji w zakresie wojny handlowej na linii Chiny – USA. Donald Trump zgodził się opóźnić nałożenie cel na chińskiego partnera (pierwotnie miało to się wydarzyć 1 marca). Negocjacje wyglądają na tyle obiecująco, że prezydent USA zaprosił chińskiego odpowiednika do swojej posiadłości na Florydzie. Bardzo możliwe, że to właśnie tam wojna handlowa oficjalnie się zakończy. Może to spowodować poprawę sytuacji i nastrojów gospodarczych na świecie.

## STYMULACJA FISKALNA

Zwieńczenie minionego tygodnia przyniosło jeszcze jeden dodatkowy pozytywny sygnał, dedykowany jednak głównie polskim inwestorom. Na konwencji programowej PIS ogłoszone zostały plany przeprowadzenia stymulacji fiskalnej na szerszą niż dotychczas skalę. Główne założenia programu to: rozszerzenie programu 500+ na pierwsze dziecko, podwyższenie kosztów uzyskania przychodów dwukrotnie lub obniżka PIT, obniżenie stawki PIT do zera dla osób do 26 roku życia, jednorazowa wypłata „trzynastki” w formie emerytury w wysokości 1100 zł, a także modernizacja połączeń autobusowych. Szacowany łączny koszt propozycji to ok. 35-45 mld rocznie (2% PKB), a najdroższą z nich jest rozszerzenie programu 500+, które może stanowić prawie połowę tego kosztu.

## SPRZEDAŻ DETALICZNA W POLSCE RDR



Źródło: tradingeconomics.com

Stymulacja konsumpcji to potencjalnie wyższe wyniki spółek, głównie z sektorów: handlu detalicznego, bankowego i deweloperskiego. Sentyment do notowań emitentów z tych sektorów powinien ulec poprawie, przynajmniej w krótkim terminie. W dłuższym wpływ programu partii rządzącej trudno jest ocenić. Bezpośrednie transfery socjalne, a więc rozszerzenie programu 500+ wyniosą około 1% PKB, trafią one jednak do całego przekroju społecznego, w tym także do lepiej zarabiających. Struktura wydatkowania może więc być inna, niż w poprzednim programie, a zamiast silnego wzrostu konsumpcji w Polsce wzrosnąć mogą również oszczędności. Fakt ten może skutkować pobudzeniem pelżających w Polsce inwestycji. Naturalnym beneficjentem ich wzrostu może być sektor bankowy, gdyż Polacy preferują lokowanie kapitału na depozytach bankowych niż inwestowanie go na giełdzie. Z drugiej jednak strony realnym zagrożeniem staje się ryzyko na zbliżenie się do progu 3% PKB dla deficytu finansów publicznych, co może na lata „związać ręce” politykom w zakresie innych reform fiskalnych. Ucierpieć może też perspektywa wzrostu długoterminowego ratingu dla Polski.

**Marek Olewiecki**

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 (tekst jednolity Dz. U. z 2018 roku poz. 1025 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 (tekst jednolity Dz. U. z 2017 roku poz. 1769 z późn. zm.), 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 („KID”) albo w statucie funduszu i/lub w warunkach emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszu. Osoby zainteresowane nabywaniem jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych, przed podjęciem decyzji inwestycyjnej, powinny uważnie zapoznać się z tymi dokumentami. Prospekty informacyjne funduszu KID-y, aktualna Tabela Opłat i statuty funduszy dostępne są na stronie internetowej EQUUS Investment TFI SA („Towarzystwo”) [www.eitfi.pl](http://www.eitfi.pl), w siedzibie Towarzystwa i w oddziale w Warszawie, a także - w przypadku dokumentów odnoszących się do specjalistycznych funduszy otwartych, w punktach zbliżenia i odkupywania jednostek uczestnictwa. Warunki emisji certyfikatów inwestycyjnych Funduszu oraz dokument zawierający Kluczowe Informacje (KID) stanowią załącznik do propozycji nabycia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, przesyłanej lub w inny sposób udostępnianej nabywcom certyfikatów, do których jest ona skierowana. Dokument zawierający Kluczowe Informacje (KID) dostępny jest w siedzibie oraz w oddziale Towarzystwa. 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 funduszu 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 EQUUS 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity Dz.U. z 2018 roku poz. 1955 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 (i), mogą lokować powyżej 35% wartości aktywów w takie papiery wartościowe). Niniejszy materiał chroniony jest prawem autorskim na podstawie ustawy z dnia 4 lutego 1984 roku o prawie autorskim i prawach pokrewnych (tekst jednolity Dz. U. z 2018 roku poz. 1191 z późn. zm.), a prawa autorskie do materiału przysługują wyłącznie EQUUS 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.



**EQUUS  
INVESTMENT  
TFI SA**

Oddział w Warszawie:  
Plac Bankowy 1  
00-139 Warszawa  
tel.: (+48) 22 379 46 00  
fax: (+48) 22 379 46 10  
e-mail: [warszawa@eitfi.pl](mailto:warszawa@eitfi.pl)

Siedziba:  
ul. Chłopska 53  
80-350 Gdańsk  
tel.: (+48) 58 761 00 00  
fax: (+48) 58 761 00 01  
e-mail: [biuro@eitfi.pl](mailto:biuro@eitfi.pl)