

RISK OFF

W ostatnich tygodniach byliśmy świadkami nagłej zmiany sentymentu (ang. RISK OFF - wyjaśnienie terminu w dalszej części komentarza) na globalnych rynkach, a wyraźnym punktem zapalnym była sytuacja na giełdzie amerykańskiej. Indeks NASDAQ notował najgorszy miesięczny performance od 3 lat (ok. -9%). W ślad za indeksami amerykańskimi podążyły światowe giełdy, w tym WIG, który od początku miesiąca spadł o blisko 5%.

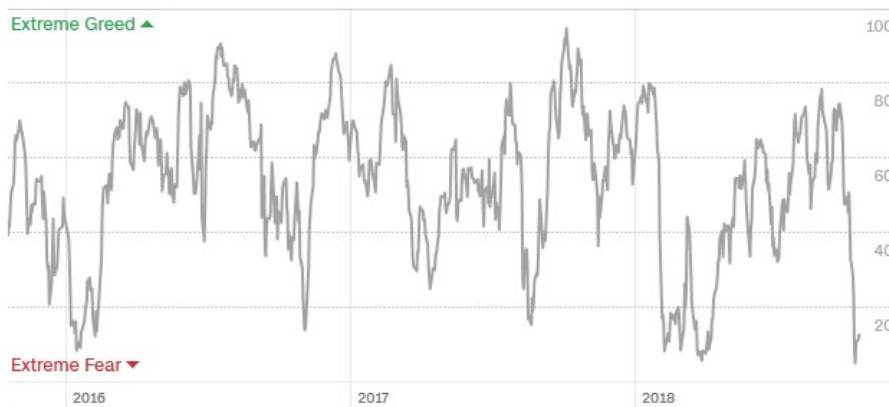
Trudno jest wskazać jeden, wyraźny powód tak dynamicznej przeceny na amerykańskiej giełdzie, gdyż czynników jest co najmniej kilka. Po pierwsze wzrost rentowności amerykańskich obligacji skarbowych, po jastrzębich wypowiedziach Powella, dotyczących dobrej sytuacji w gospodarce. Tworzy to wyraźną presję na rynek akcji, ponieważ wzrost rentowności obligacji powoduje, że stają się one bardziej atrakcyjne w stosunku do akcji.

Zdaniem niektórych ekspertów inwestorzy szukając pretekstu do sprzedaży akcji, w końcu zaczęli zdawać sobie sprawę z „obecności” środowiska wysokich stóp procentowych. Kolejnym powodem, powiązany z pierwszym może być tzw. rotacja aktywów. Uczestnicy rynku mogli rozpocząć rotację kapitału ze spółek wzrostowych, wysoko wycenianych, na te dywidendowe, o stabilnej charakterystyce wyników. Jest to naturalna kolej rzeczy w późnych stadiach cyklu gospodarczego, przed recesją. Wskazują na to przede wszystkim silniejsza przecena spółek technologicznych m.in. FAANG (Facebook, Apple, Amazon, Netflix, Google), czy producentów gier komputerowych.

Pojawiają się również inne hipotezy, co do przyczyn korekty. Punktem zapalnym mogłaby także wypowiedź Donalda Trumpa, który oskarżał FED o popełnienie pomyłki (używając zwrotu dosadniejszego - „Fed has gone crazy” – Fed oszalał) i zbyt szybkie podnoszenie stóp procentowych. Potencjalna utrata zaufania władzy wykonawczej do Banku Centralnego nigdy nie jest dobrym sygnałem dla rynków. Dodatkowo, z całą pewnością nie pomogła wojna celna na linii Chiny – USA, co chwilę zaostrzana przez wypowiedzi amerykańskiego prezydenta.

Obecny sentyment inwestorów najlepiej obrazuje indeks Fear & Greed (tzn. strachu i chciwości), który indykuje zaledwie 14 pkt w 100 pkt skali (gdzie 0 to ekstremalny strach). Tak niskie poziomy były w przeszłości wyraźnym sygnałem do kupna akcji amerykańskich spółek. Impuls kupna jest wspierany również poprzez spadek zmienności (spadek indeksu strachu – VIX), który w poprzednim tygodniu szczytował z najwyższą wartością od marca b.r.

Fear & Greed Over Time



Źródło: <https://money.cnn.com/data/fear-and-greed/>

RORO, CZYLI (RISK OFF/RISK ON) - WYŁĄCZENIE

Określenie RORO wskazuje na obecny globalny sentyment rynkowy, w dwóch wariantach (ON i OFF). Pierwszy – RISK ON to znak, że inwestorzy są optymistyczni, co do perspektyw gospodarki. Dobra koniunktura zachęca do inwestycji w bardziej ryzykowne aktywa. Do takich zaliczamy przede wszystkim akcje spółek wzrostowych, które są wysoko wyceniane w relacji do zysków, a także akcje spółek z dużą ekspozycją na wzrost gospodarczy. Oczywiście klas aktywów w ramach RISK ON jest o wiele więcej: wysoko oprocentowane obligacje korporacyjne, waluty z rynków rozwijających się, czy metale przemysłowe (np. miedź).

W ostatnim czasie byliśmy natomiast świadkami sytuacji odwrotnej tzn. RISK OFF. W wyniku negatywnego impulsu lub nagromadzenia kilku negatywnych czynników inwestorzy wyprzedawali ryzykowne aktywa, w pośpiechu lokując kapitał w aktywa z „safe havens” (tzn. bezpieczna przystań). Typowymi inwestycjami RISK OFF są: amerykańskie obligacje skarbowe, niemieckie bundy (obligacje skarbowe), złoto, akcje spółek dywidendowych o stabilnych dochodach i niskiej zmienności wyników (najczęściej utilities). Z reguły umacniają się również dolar oraz japoński jen.

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 (Dz. U. 2017:459) tekst jednolity z dnia 2 marca 2017). 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. 2017:769) tekst jednolity z dnia 22 marca 2017), 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 funduszy KID-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 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 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 SFMO mogą nie stosować ograniczeń, o których mowa w art. 100 ust. 11 i 2 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2018:56) tekst jednolity z dnia 10 stycznia 2018), 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 (t), 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 (Dz. U. 2017:880) tekst jednolity z dnia 5 maja 2017), a prawa autorskie do materiału przysługują wyłącznie EQUES Investment TFI SA z siedzibą w Gdańsku. Bez wyjątku zgody Towarzystwa materiał ten nie może być w całości ani w części kopiowany, udostępniany lub wykorzystywany w inny sposób.



**EQUES
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

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