

SPADKOWA DRUGA POŁOWA MAJA

Ostatnie tygodnie to nie najlepszy okres dla uczestników rynków giełdowych w Europie. Zwiększające się od połowy maja ryzyko polityczne skutkowało spadkami największych indeksów w tej części świata. Biorąc pod uwagę perspektywę całego miesiąca WIG spadł o 4,4%, CAC – 2,2%, a DAX -0,1%. Uwagę inwestorów zwracały i prawdopodobnie dalej będą zwracać Włochy, kraj który od wyborów parlamentarnych na początku marca przez prawie trzy miesiące pozostawał bez uformowanego rządu. Ostatecznie, na początku czerwca na stanowisko premiera zaprzysiężony został Giuseppe Conte. W skład koalicji rządzącej wszedł antysystemowy Ruch Pięciu Gwiazd i prawicowa Liga. Uformowanie rządu obecnie nieco uspokoiło napięte nastroje na europejskich giełdach, inwestorzy obawiali się przede wszystkim rozpisania nowych wyborów parlamentarnych i realnego zagrożenia stabilności Unii Europejskiej. To jednak nie koniec napięć. Nowy włoski rząd w pierwszych wystąpieniach sugeruje, że chce większej suwerenności we Wspólnocie. Warto podkreślić, że jest to pierwszy eurosceptyczny rząd pośród państw założycielskich Unii. Komentatorzy wskazują również, że realizacja programu włoskiego rządu będzie kosztować dodatkowo 100 mld euro, na co środków we włoskim budżecie nie ma.

Podwyższone ryzyko polityczne będzie się utrzymywać również w czerwcu. Powrót do cel na stal i aluminium, nałożonych przez Donalda Trump'a na Kanadę, Meksyk i kraje Unii Europejskiej będzie z pewnością wiązać się z kontrreakcją. Kanada już zapowiedziała taryfy odwetowe, a sam premier Trudeau określił cła jako znieważające.

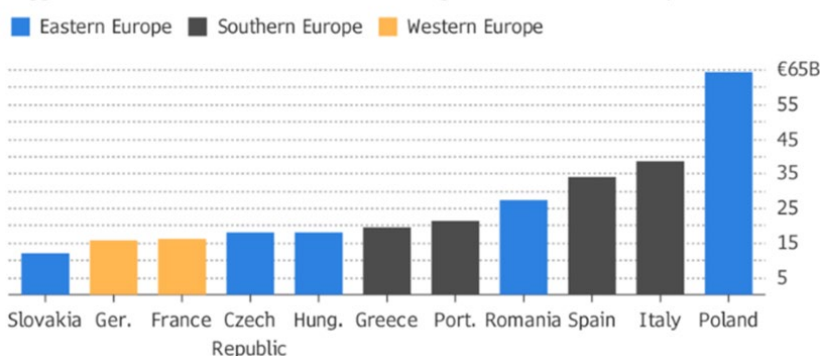
NOWA PERSPEKTYWA UNIJNA

We wtorek 5 czerwca przedstawiony ma zostać sposób podziału „tortu” z przyszłej perspektywy finansowej na lata 2021-2027. W piątek 29 maja Komisja Europejska zaproponowała nowy podział środków, wstępna propozycja przewiduje znaczące cięcia finansowania dla krajów Europy Środkowo-Wschodniej, w tym Polski. W nowej perspektywie, w ramach polityki spójności naszemu krajowi ma przypaść 64 mld EUR, czyli o ponad 23% mniej, niż otrzymuje w obecnej perspektywie. Podobnej wielkości spadki w relacjach procentowych odnotują Węgry, Czesi, Słowacy, Litwini, Łotysze i Estończycy. Największymi wygranymi nowej perspektywy może być Rumunia i Bułgaria, a także Włochy, Grecja i Hiszpania, które ponoszą największe koszty związane z napływem uchodźców. Komisja Europejska zaproponowała też nowy, zmniejszony budżet dla Wspólnej Polityki Rolnej. W jego ramach Polska miałaby otrzymać ok. 1 proc. mniej na dopłaty bezpośrednie dla rolników i ok. 25 proc. mniej na fundusz rozwoju obszarów wiejskich.

Powodów na mniej korzystny dla Polski podział jest z pewnością wiele, w tym wątek stricte polityczny (dodatkowe kryterium m.in. otwartość krajów na przyjmowanie uchodźców). Najbardziej niepokojący jest zapis dotyczący praworządności (powiązanie wysokości transferów w polityce spójności z przestrzeganiem praworządności).

Budżet unijny jest wyższy od tego z poprzedniej perspektywy, jednak wartości te nie uwzględniają inflacji. Z całą pewnością Brexit znacząco skomplikował nowy podział środków. Zmieniły się również długoterminowe cele, między innymi wprowadzona ma być nowa wspólna polityka obronna (PESCO).

Biggest beneficiaries of EU funds according to 2021-2027 fiscal plan



Źródło: Bloomberg

Należy przede wszystkim zaznaczyć, iż **Polska w dalszym ciągu pozostaje największym beneficjentem unijnego budżetu**. Wsparcia w negocjacjach w zakresie polityki rolnej z pewnością udzieli Francja, która proponowane cięcia w budżecie otwarcie skrytykowała. Propozycję KE będą musiały jeszcze przyjąć państwa członkowskie. Nie jest do tego konieczna jednogłośność, a jedynie większość kwalifikowana, choć sam wieloletni budżet UE musi być przyjęty jednogłośnie.

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 nabyciem 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 EQUUS 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 zbywania 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 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 (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 EQUUS Investment TFI SA z siedzibą w Gdańsku. Bez wyjątkowej 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

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