

Luty był trudnym miesiącem na rynkach akcji – WIG spadł o 6,6%. Polski indeks jest obecnie na poziomie z początku lipca 2017 roku, tym samym „skasowany” został ponad 6-cio miesięczny wzrost kapitalizacji giełdy w Warszawie. Co ciekawe, relatywnie patrząc lepiej zachowywały się spółki mniejsze, wchodzące w skład indeksu sWIG80, który spadł „jedynie” 2,5%. Być może powodem jest entuzjazm wokół PPK (Pracownicze Plany Kapitałowe), z których na polską giełdę, wg szacunków BZWBK, w samym 2019 roku może popłynąć nawet 3mlrd PLN. Najważniejszy krótkoterminowy test dla małych spółek właśnie się rozpoczyna – są to publikacje wyników za 4Q, które potrważą do końca marca.

Najważniejsze wydarzenie 2018 roku na polskiej giełdzie jest już prawdopodobnie znane, jest to fuzja Orlenu z Lotosem. Naszym zdaniem na połączeniu skorzystają obydwie podmioty, nie jesteśmy jednak przekonani, czy nie straci na tym konsument. Początkowy entuzjazm inwestorów lekko osłabł, gdy stało się jasne, że o planach atomowych Orlen jednak nie zapomni.

SZCZYT JUŻ ZA NAMI

Rynki światowe w ostatnich dniach zostały zaskoczone wystąpieniem nowego szefa FED Jerome Powell'a, sugerujące bardziej jastrzębią politykę FED, która implikowałaby nie trzy, a cztery podwyżki stóp procentowych w tym roku. Reakcja inwestorów była natychmiastowa: indeksy giełdowe spadły, wzrosły rentowności obligacji skarbowych i umocnił się dolar. W czwartek podczas kolejnego wystąpienia wydzwięk był już nieco bardziej gołębi.

W ostatnim czasie wzrok polskich inwestorów skierowany jest za ocean, ale to bliższy Polsce krajobraz w Europie ulega pogorszeniu. Przynajmniej zaskoczeniem były słabsze czwartkowe odczyty PMI dla przemysłu, potwierdzone najniższymi od prawie roku zamówieniami. Poziom 58,6 punktów oznacza drugi miesiąc z rzędu spadku wskaźnika, choć jest to oczywiście nadal poziom bardzo wysoki, zdecydowanie powyżej średniej 5-letniej. Z drugiej strony, gdy przyjrzymy się szerzej wykresowi możemy wyciągnąć niepokojący wniosek: szczyt już za nami.

ROZWÓD PO EUROPEJSKU

Kolejnym czynnikiem powodującym zamieszanie na rynkach jest Brexit. Negocjacje w tej sprawie powoli wkraczają w decydującą fazę. Do końca października wypracowane powinno zostać ostateczne porozumienie, które będzie poddane głosowaniu w Parlamencie Europejskim. W środę opublikowany został pierwszy „plan” Brexitu. Dokument został sporządzony przez Unię Europejską lecz nie został zatwierdzony przez Wielką Brytanię. Rozbieżne stanowiska i punkty zapalne całych negocjacji to przede wszystkim kwestia Irlandii Północnej, zasad handlu i tzw. okresu przejściowego. W ostatnich dniach Unia Europejska zdecydowanie zaostrzyła swoją retorykę. Unia oskarża Wielką Brytanię o tzw. „cherry picking” – czyli wybieranie tylko tych rozwiązań, które są korzystne dla Brytyjczyków. Donald Tusk mówi także o braku możliwości utrzymania handlu na wcześniejszych zasadach wskazując, że handel wewnątrzspółnotowy to nagroda za bycie członkiem „klubu”. Kwestia Irlandii Północnej jest tak istotna, gdyż to właśnie pomiędzy Irlandią Północną, a Irlandią (która jest członkiem Unii) będzie przebiegała granica Unii Europejskiej. Theresa May odrzuciła propozycję Komisji Europejskiej, która zakładała stworzenie wspólnego obszaru regulacyjnego, co pozwoliłoby na wymianę handlową bez konieczności wprowadzenia kontroli granicznej, stwierdzając, że byłoby to de facto aneksowanie Irlandii Północnej przez UE.

WYBORY WE WŁOSZECH

Nie można zapominać również o nadchodzących wyborach parlamentarnych we Włoszech (4 marca). Bardzo trudno jest prognozować ich wynik z powodu małych różnic pomiędzy trzema głównymi partiami (a właściwie blokami wyborczymi: centrolewica – głównie partia Demokratyczna, M5S i centroprawica – m.in. Forza Italia). Zwycięstwo eurosceptycznego Ruchu Pięciu Gwiazd (M5S) jest bardzo możliwe, jednak przewaga prawdopodobnie będzie zbyt mała, by samodzielnie rządzić, a szanse na koalicję są raczej małe. Jeżeli jednak taka koalicja zostanie uformowana (na przykład z partią Demokratyczną) lub partia zdobędzie większość samodzielnie, to będzie to naszym zdaniem najgorszy możliwy scenariusz i wyraźnie negatywny sygnał dla rynków finansowych. Dużo bardziej realne jest jednak połączenie sił w ramach centroprawicy (Forza Italia, The League, Brothers of Italy), co będzie oznaczało powrót Sylvio Berlusconi do władzy. Zdaniem ekspertów duża szansa jest również na rozpisanie kolejnych wyborów parlamentarnych. Główne ryzyka i obszary wokół których skupi się uwaga inwestorów to m.in. kwestia zarządzania olbrzymim długiem publicznym, referendum dt. członkostwa w UE i ewentualne opuszczenie euro.

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 29 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. 2017.1768 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 („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. Prospekty informacyjne funduszy, KIID-y, aktualna Tabela Dział 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 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2004 Nr 146 poz. 1546 ze zmianami), 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 (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 wyrażonej 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