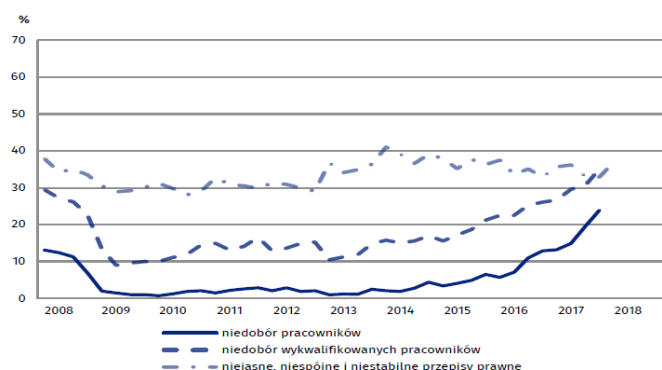


OCHŁODZENIE NA RYNKACH

W ostatnich dniach inwestorzy są świadkami korekty największych indeksów giełdowych. Pomimo faktu, iż w dalszym ciągu giełdy światowe są blisko rekordowych poziomów, z wspierającym „konsensusowo” pozytywnym nastawieniem analityków w średnim terminie, to można odnieść wrażenie, że dalsza krótkoterminowa korekta jest równie wyczekiwana. W zeszłym tygodniu amerykański S&P500 zanotował najniższą sesję od sierpnia zeszłego roku, choć jak na razie publikowane wyniki spółek powinny być raczej wsparciem, niż ciężarem. Niepokojąco wyglądają za to rentowności amerykańskich 10-latek, które obecnie handlują się na poziomach nie widzianych od końca 2013 roku (2,84%). Dodatkowo zauważalnie, bo o ponad 30% w kilka dni, wzrósł indeks VIX („indeks strachu”), określający zmienność rynkową. Powyższe czynniki mogą sugerować dużą nerwowość inwestorów i widmo głębszej korekty.

LOKALNE RYZYKA W POLSCE

Podobnie do giełdy amerykańskiej zachowywał się także polski WIG i od osiągnięcia szczytu wszechczasów w ubiegłym tygodniu, stracił ponad 4%. Oprócz sytuacji globalnej, w tym przypadku nie pomagają również problemy lokalne. Zgodnie z opublikowanymi kilka dni temu danymi GUS, w styczniu br. najczęściej zgłaszanymi barierami rozwoju przedsiębiorstw są: koszty zatrudnienia. Na drugim miejscu, przedsiębiorstwa wymieniają niedobór wykwalifikowanych pracowników, który wzrósł bardzo wyraźnie w relacji rok do roku (41,9%, wobec 26,7%) i staje się bardzo poważnym problemem, pośrednim powodem utrzymującej się presji płacowej.



Wyłączając, szeroko komentowaną presję na koszty pracy w Polsce, bolączką dla przedsiębiorstw jest również mocna złotówka, a w szczególności niski kurs USDPLN. Niekorzystną pozycję walutową przedsiębiorstw na USD widać szczególnie wśród największych spółek. Słaby dolar wpływa bowiem negatywnie na: marże rafinerijne (PKN Orlen, LOTOS), ceny benchmarkowe surowców (JSW), a także niższe przychody w przeliczeniu na PLN (KGHM). Wpływ pozytywny jest relatywnie mniejszy i prawdopodobnie będzie go widać w spółkach handlowo-odzieżowych (LPP, CCC), które sprowadzają z Azji swoje produkty płacąc w USD. W przypadku najbardziej wpływowej grupy spółek spośród WIG20 pod względem udziału – banków, wpływ ten jest neutralny, choć niższa presja inflacyjna, może przyczynić się do odłożenia w czasie podwyżki stóp procentowych. Obecnie przewidujemy, że pierwszą podwyżkę stóp procentowych zobaczymy dopiero w 2019 roku.

SYTUACJA MAKRO WSPARCIEM

W ostatnim raporcie Międzynarodowego Funduszu Walutowego podniesione zostały prognozy wzrostu gospodarczego dla wielu rynków. Światowe PKB ma w 2018 roku rosnąć szybciej o 0,2 punktu procentowego, wobec szacunków z października. Na ten wzrost składają się zarówno kraje rozwinięte (USA +0,4 p.p., Strefa Euro +0,3 p.p.), jak i tzw. rynki rozwijające się. W grupie Emerging Europe, do której należy Polska prognoza została podniesiona, aż o 0,5 punktu procentowego do 4% wzrostu PKB w 2018 roku. Uważamy, że w 2018 roku tempo wzrostu polskiego PKB będzie nieznacznie niższe niż w roku minionym i sięgnie 4,1%.

Marek Olewiecki, Andrzej Domański

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 Kodeksu cywilny (Dz. U. z 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. z 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 Działalności 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. z 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 wyraźnej 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