



Szanowni Państwo,

Tematy Inwestycyjne 2018

Minione 12 miesięcy były bardzo korzystne dla światowych indeksów akcji, a optymizm na rynkach panował praktycznie cały rok. Uwaga inwestorów koncentrowała się na coraz lepszych danych gospodarczych. Pomimo opóźnień w przeprowadzeniu planowanych reform gospodarczych przez administrację Donalda Trumpa, kontynuacji podwyżek stóp procentowych przez Fed, napięć geopolitycznych związanych z Koreą Północną oraz intensywnego kalendarza wyborczego w Europie, zmienność na rynkach akcji była niewielka, a większość światowych indeksów akcji zanotowała solidne, dwucyfrowe stopy zwrotu w ciągu roku.

Rok 2017 stał pod znakiem hossy na rynkach akcji

Stopniowe odejście banków centralnych od łagodnej polityki monetarnej nie wpłynęło znacząco na rynek obligacji skarbowych. Ich rentowności poruszały się w szerokim trendzie bocznym z uwagi na niższą od oczekiwań inflację. Z kolei na rynku surowcowym pozytywnie wyróżniły się notowania ropy naftowej dzięki skutecznemu ograniczeniu jej podaży przez kartel OPEC. Wysokie, dodatnie stopy zwrotu zanotowały również metale przemysłowe wspierane przez silny popyt wynikający z dobrej koniunktury gospodarczej.

Oczekiwania na przyspieszenie wzrostu gospodarczego przełożyły się na rotację inwestorów w kierunku cyklicznych sektorów, czyli banków oraz spółek surowcowych

Oczekujemy utrzymania się sprzyjającego otoczenia makroekonomicznego dla rynków akcji w 2018 roku.

Spodziewamy się, iż trend wzrostowy na rynkach akcji będzie kontynuowany, a największy potencjał wzrostu posiadają spółki należące do cyklicznych gałęzi gospodarki. Pomimo trwających kilka ostatnich lat wzrostów na rynkach akcji, obecne poziomy wycen nie są w naszej opinii wygórowane, co w połączeniu z oczekiwaną wyraźną poprawą wyników finansowych spółek stanowić będzie mocny argument za kontynuacją hossy.

Oczekujemy kontynuacji wzrostów na rynkach akcji

Dalsze zacieśnianie polityki pieniężnej największych banków centralnych świata, w szczególności przez Fed, i prognozowany wzrost inflacji, stanowią ryzyko dla rynku długu skarbowego.

Nasze nastawienie do rynku obligacji jest neutralne

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego BM BGZ BNP Paribas opublikował **Tematy Inwestycyjne 2018, czyli zestaw prognoz dotyczących koniunktury gospodarczej na świecie. Materiał zawiera oczekiwania Grupy BNP Paribas, jak i Biura Maklerskiego BGZ BNP Paribas, odnośnie zachowania się poszczególnych klas aktywów na rynkach finansowych w nadchodzących kwartałach.** We wspomnianym opracowaniu wybrano 11 tematów inwestycyjnych, które powinny dostarczyć inwestorom przewagę w dynamicznie zmieniającym się otoczeniu. Pierwsze pięć rozwiązań jest typowe dla późnego etapu cyklu koniunkturalnego, natomiast pięć kolejnych to tzw. megatrendy obowiązujące w dłuższym terminie. Dodatkowo przygotowano Temat Specjalny, bliższy krajowym inwestorom.

TEMATY CYKLICZNE

1. W poszukiwaniu alternatywnych strategii na rynku długu

Po blisko dekadzie prowadzenia programu tzw. luzowania ilościowego przez banki centralne oraz niskich stóp procentowych, osiągnięcie zadowalających stóp zwrotu ze strategii opartych na instrumentach dłużnych stało się zajęciem wyjątkowo wymagającym i jednocześnie ryzykownym. Fundusze absolutnej stopy zwrotu, które mogą inwestować w wiele klas aktywów, powinny generować wyższe stopy zwrotu od tradycyjnych funduszy obligacji. Inwestorzy o większym apetycie na ryzyko mogą zainwestować w obligacje krajów wschodzących notowanych w lokalnych walutach.

2. Przyspieszenie wzrostu poprzez fuzje i przejęcia

W okresie dobrej koniunktury gospodarczej, spółki coraz chętniej stawiają na rozwój poprzez fuzje i przejęcia (ang. M&A). Z powodu relatywnie słabego zachowania indeksów średnich i małych spółek na warszawskim parkiecie, ich wyceny stały się atrakcyjne. Przy niewielkiej płynności oraz braku napływów do krajowych funduszy „MiŚ” obserwowaliśmy zwiększenie liczby wezwań na akcje spółek notowanych na GPW w drugiej połowie 2017 roku. Oczekujemy, iż powyższy trend utrzyma się również w 2018 roku, a potencjalnym celem mogą zostać przecenione spółki z sektora budowlanego, przemysłowego, a także nisko wycenianego segmentu deweloperskiego.

3. Czas na elastyczne podejście do strategii inwestycyjnej

Stopy procentowe w 2018 roku będą rosły w umiarkowanym tempie, co przełoży się na bardzo niskie stopy zwrotu z obligacji. Co więcej, część rynków akcyjnych pozostaje stosunkowo droga, odstraszaając inwestorów niechętnych podjęcia odpowiednio większego ryzyka. W powyższym otoczeniu strategię

alternatywne, fundusze absolutnej stopy zwrotu oraz wybrane produkty strukturyzowane okazują się atrakcyjnymi rozwiązaniami.

4. Inwestowanie w wartość wraca do łask

Spółki o niskich wycenach skorzystają na globalnym wzroście gospodarczym i narastającej presji inflacyjnej. W pierwszej połowie 2018 roku dyskonto tzw. value stocks względem rynku akcji powinno się zmniejszać. Na polskim rynku akcji dostrzegamy okazje w segmencie mniejszych spółek, gdzie wielu emitentów w 2017 roku zanotowało duże spadki cen akcji, pomimo korzystnej sytuacji finansowej oraz makroekonomicznej.

5. Zarządzanie ryzykiem inflacji – aktywa fizyczne

Oczekiwania inflacyjne w dalszym ciągu pozostają na niskich poziomach. Istnieje jednak realne ryzyko zaskoczenia wyższymi odczytami inflacji. Bezpośrednia ekspozycja na aktywa fizyczne (m.in. złoto, nieruchomości) może pomóc ustabilizować długoterminową stopę zwrotu oraz zwiększyć zabezpieczenie portfela inwestycyjnego przed inflacją. Pośrednią ekspozycję na rynek nieruchomości, krajowi inwestorzy mogą uzyskać poprzez zakup akcji notowanych na GPW spółek deweloperskich.

MEGATRENDY:

6. Millenialsi: nowa dominująca generacja nadchodzi

„Millenialsi” zwani również „Generacją Y” są to osoby urodzone w latach 1980-2000. Ich cechą charakterystyczną jest powszechne wykorzystanie nowoczesnych technologii w życiu codziennym, czego efektem jest zmiana nawyków konsumenckich. Obecnie do najbardziej perspektywicznych sektorów należą: wirtualna i rozszerzona rzeczywistość, big data, data mining, cloud computing, czy analiza danych w czasie rzeczywistym. Na zmianie nawyków szczególnie silnie zyskują również spółki stawiające na rozwój segmentów e-commerce oraz e-services.

7. (R)ewolucja w mobilności: elektrycznie zamiast spalinowo

Rozwój technologii mających na celu wzrost popularności elektrycznych samochodów to kluczowy element bieżącej walki z globalnym ociepleniem oraz zanieczyszczeniem powietrza. Rozwój technologii elektrycznych w motoryzacji przyczyni się do wzrostu przychodów na każdym etapie łańcucha wartości tego sektora począwszy od materiałów, przez producentów samochodów, po usługi oparte o koncepcję ekonomii współdzielenia (car-pooling czy car sharing).

8. Infrastruktura oraz urbanizacja – globalny trend

Infrastruktura jest podstawą każdej gospodarki. W krajach rozwiniętych istnieje obecnie znaczna potrzeba modernizacji infrastruktury, natomiast w przypadku państw rozwijających się, inwestycje infrastrukturalne są warunkiem dalszego rozwoju gospodarczego. Oczekiwane w 2018 roku odbicie krajowych inwestycji infrastrukturalnych przy stabilizacji cen surowców i dostosowaniu spółek do wyższego poziomu wynagrodzeń, wspierać będzie poprawę wycen indeksu WIG-Budownictwo.

9. Rosnący trend zdrowego trybu życia zmienia nawyki konsumpcyjne oraz metody produkcji

Prowadzenie zdrowego trybu życia oraz dbałość o środowisko naturalne stają się ważnym celem dla coraz większej liczby osób. W związku z tym nawyki konsumentów również ulegają zmianie. Przykładamy coraz większą uwagę do dbania o nasze zdrowie i podejście do środowiska. Na krajowym rynku akcji indeks WIG-Respect skupia firmy zakwalifikowane jako zarządzane w sposób odpowiedzialny i zrównoważony pod względem kryteriów ładu korporacyjnego, relacji inwestorskich, kwestii ekologicznych, społecznych czy pracowniczych.

10. Wzrost inwestycji w sprzyjającym otoczeniu

Inwestycje są kluczowym elementem strategii każdego przedsiębiorstwa. Obecny trend zwiększania wydatków inwestycyjnych na nowoczesne rozwiązania technologiczne będzie wspierał poprawę długoterminowej sytuacji finansowej przedsiębiorstw. Największe znaczenie w tym kontekście ma segment informatyczny i rozwój nowoczesnych narzędzi analitycznych, robotyki oraz sztucznej inteligencji.

11. TEMAT SPECJALNY: Polska

Rynek akcji - czas na „MiSie”

Warszawski parkiet okazał się jednym z najbardziej atrakcyjnych rynków akcji w 2017 roku. Indeks WIG20 zakończył ubiegły rok prawie 25% wzrostami, podczas gdy indeks sWIG80 obejmujący małe i średnie spółki, zanotował wzrost o niespełna 5%. Oczekujemy odwrócenia opisanej tendencji i wykazania przez mniejsze spółki relatywnej siły względem blue chipów na warszawskim parkiecie w 2018 roku.

Rynek długu oraz produkty strukturyzowane

Po okresie rekordowo niskich stóp procentowych w Polsce, w drugiej połowie 2018 roku oczekujemy ich pierwszej podwyżki. Powyższe oznacza wzrost atrakcyjności obligacji o zmiennym kuponie. Natomiast w obecnym otoczeniu niskiego oprocentowania lokat bankowych, ciekawą alternatywą dla inwestora konserwatywnego są certyfikaty strukturyzowane IBV.

W przypadku inwestorów zainteresowanych bezpośrednimi inwestycjami na rynku akcyjnym, rekomendujemy nabywanie akcji na krajowym rynku przy pomocy analityków zatrudnionych w Biurze Maklerskim, poprzez usługę doradztwa inwestycyjnego. Proponowana w portfelach selekcja spółek kompleksowo adresuje przedstawione powyżej zagadnienia oraz pozwala w bardziej elastyczny sposób dopasować aktualny skład portfela do zmieniających się warunków rynkowych i makroekonomicznych.

Usługa doradztwa inwestycyjnego wsparciem dla inwestorów

Wartym uwagi są również wyniki zeszłorocznych Tematów Inwestycyjnych. Inwestorzy konserwatywni znaleźli w materiale rozwiązania, w jaki sposób można budować portfel na rynku długu w środowisku rosnących stóp procentowych i inflacji. Jako zabezpieczenie przed rosnącą inflacją wymieniono złoto, które zyskało ponad 10% w 2017 r. Inwestorom z większą skłonnością do podejmowania ryzyka przedstawiono tematy dotyczące rynku akcyjnego. **Wśród nich wyróżniono inwestycje w spółki cykliczne, a pod względem geograficznym zwrócono uwagę na rynki Indii oraz Chin, które zaraportowały dwucyfrowe stopy zwrotu.** Bardzo wysokie rezultaty zaraportowały również proponowane branże opierające się na długoterminowych trendach, jak sektor ochrony zdrowia, IT, konsumpcji na rynku online czy spółki innowacyjne technologicznie.

Rozliczenie Tematów Inwestycyjnych 2017 wypadło bardzo dobrze

Z poważaniem

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego,
Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas

Nota prawna

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A..

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie:
https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf

Autorzy: Adam Aniot
nr. ewidencyjny: KF/2018/01/03/02
Data sporządzenia: 2018-01-03