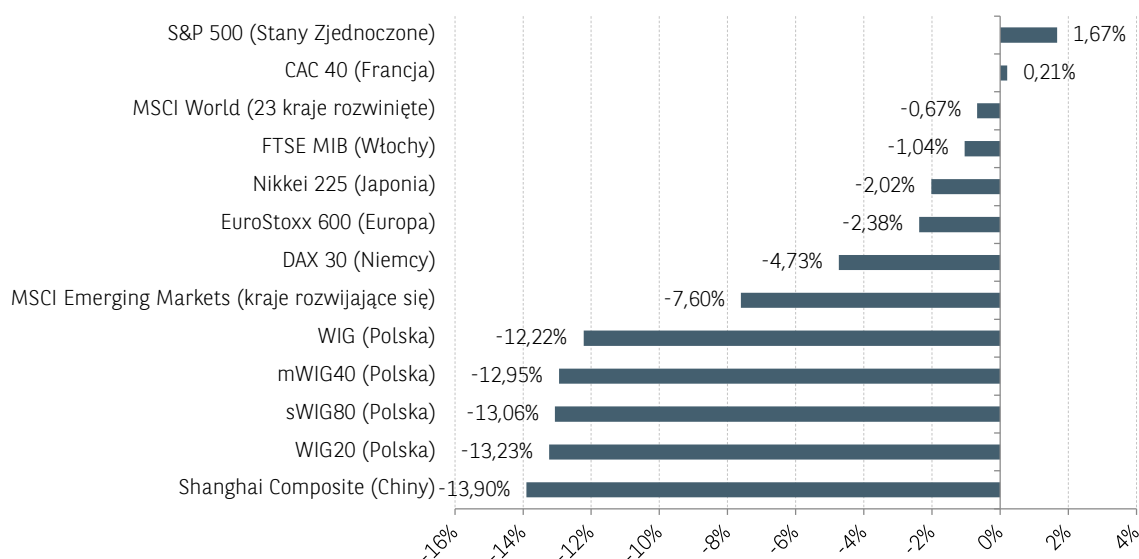




STOPY ZWROTU Z WYBRANYCH AKTYWÓW W I PÓŁROCZU 2018 R.

Drugi kwartał na globalnych rynkach finansowych minął w otoczeniu obaw o eskalację wojen handlowych oraz niestabilność polityczną w Europie (m.in. we Włoszech oraz Niemczech). Miało to niewralgiczny wpływ na wycenę różnych klas aktywów w związku z dynamicznie zmieniającym się poziomem awersji do ryzyka wśród inwestorów.

Stopy zwrotu z indeksów giełdowych w I półroczu 2018 r.



Wśród rynków akcyjnych to Stany Zjednoczone były dla inwestorów najlepszym kierunkiem, pomimo wycen spółek pozostających na wysokich poziomach. Niemniej jednak w większości regionów indeksy głównych giełd pozostają poniżej poziomów z początku roku. Warto odnotowania jest relatywna siła włoskiego indeksu, pomimo znaczących zawirowań politycznych w tym kraju. Polski rynek pozostaje jednym z najgorszych pomimo relatywnie najbardziej atrakcyjnych wycen. W kontekście sektorów, zarówno w Stanach Zjednoczonych jak i w Europie zdecydowanie pozytywnie wyróżniał się sektor technologiczny oraz energii, który zyskiwał dzięki wzrostom cen ropy naftowej. Z drugiej strony najgorzej spisywały się spółki z sektora telekomunikacyjnego (na wszystkich rynkach) oraz sektor bankowy (w Europie).

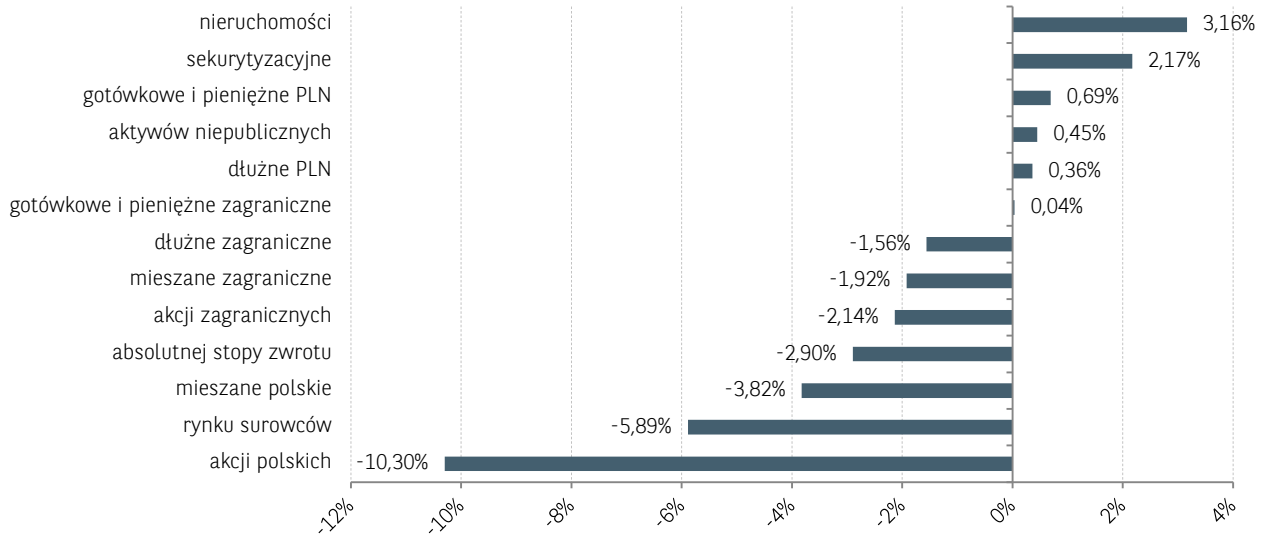
Silny wzrost zysków spółek powinien sprzyjać kursom akcji w średnim terminie. Uważamy, że inwestorzy powinni wykorzystać wzrost zmienności na rynkach akcji w celu zwiększenia zaangażowania w tą klasę aktywów, z zastrzeżeniem że znajdujemy się w końcowej fazie cyklu koniunkturalnego. **Z rynków rozwiniętych preferujemy rynki strefy euro, którym sprzyjają atrakcyjne wyceny oraz dobre perspektywy zysków.** Pozytywnie oceniamy również Japonię. Neutralnie oceniamy USA, UK i Szwajcarię. Wśród rynków rozwijających się pozytywnie oceniamy region Azji Środkowo-Wschodniej (Chiny i Indie) i Europy Środkowej (Węgry). Preferujemy sektory, którym będzie sprzyjać ostatnia faza cyklu koniunkturalnego (przyspieszająca inflacja i wzrost cen surowców), czyli finanse, surowce oraz przemysł. Negatywnie oceniamy sektor utilities (dobra użyteczności publicznej) oraz FMCG (consumer staples).

W odniesieniu do krajowego rynku akcji nastawienie naszego zespołu pozostaje na poziomie neutralnym. Uważamy, że wyceny spółek notowanych na warszawskim parkiecie pozostają atrakcyjne. Głównym powodem dla utrzymania nastawienia na wskazanym poziomie pozostaje jednak brak napływów do funduszy inwestycyjnych oraz preferowanie innych regionów przez inwestorów zagranicznych.

Autor: Szymon Nowak

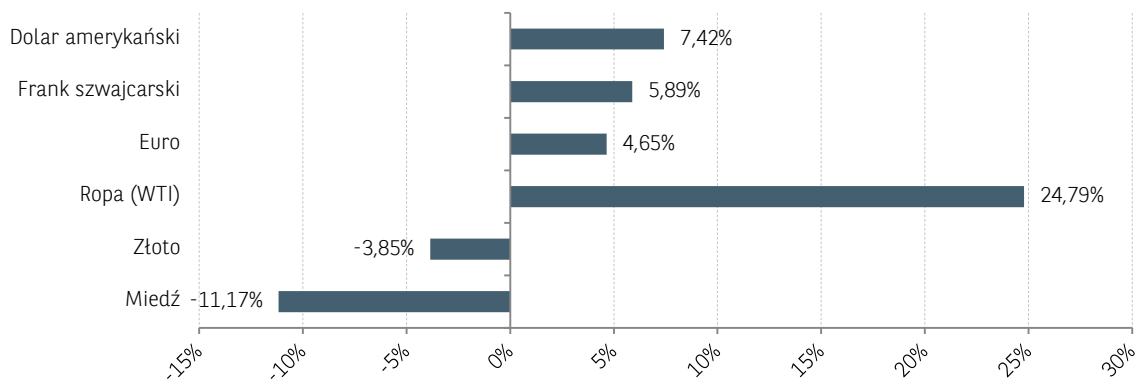


Średnia stopa zwrotu dla grupy funduszy inwestycyjnych w I półroczu 2018 r.



Wyniki funduszy inwestycyjnych pozostają pochodną cen poszczególnych klas aktywów na rynku. W związku z tym ostatnie miejsce funduszy akcji polskich nie powinno stanowić zaskoczenia – warszawski parkiet był jednym z najgorszych pod względem stopy zwrotu w minionym półroczu. Negatywne stopy zwrotu z większości funduszy skupionych nawet w niewielkim stopniu na rynku akcyjnym spowodowały, że to fundusze rynku pieniężnego znalazły się na podium.

Stopy zwrotu z wybranymi walutami i surowcami w I półroczu 2018 r.



Po znaczącej deprecjacji dolara w 2017 roku, **pierwsze półrocze bieżącego roku przyniosło znaczące umocnienie amerykańskiej waluty do większości pozostałych walut**. W stosunku do polskiego złota dolar podrożał w ostatnich sześciu miesiącach już o 7,4%. W mniejszej skali drożał również szwajcarski frank oraz euro. Ekonomiści BNP Paribas prognozują kurs EUR/USD na poziomie 1,19 w perspektywie trzech miesięcy oraz na poziomie 1,22 w perspektywie 12 miesięcy. Prognozowany kurs EUR/PLN w obu analogicznych horyzontach wynosi 4,25.

Na rynku surowców zdecydowanie wyróżniła się ropa naftowa, która w pierwszym półroczu podrożała o niespełna 25%, wpływając na działalność wielu sektorów. Z drugiej strony metale przemysłowe traciły ze względu na zwiększone obawy o poziom globalnego popytu. Złoto nie spełniło natomiast roli bezpiecznej przystani w związku z rosnącymi krótkoterminowymi stopami procentowymi w Stanach Zjednoczonych oraz silnym dolarem.

Utrzymujemy nasze neutralne nastawienie do ropy naftowej – w naszej opinii sezonowy szczyt popytowy już minął, co przełoży się na presję cenową. Oczekujemy, iż notowania mieszanki Brent utrzymają się w przedziale 65-75 USD/baryłka. **Uważamy, że globalne ryzyko polityczne oraz rosnące obawy odnośnie szybszego wzrostu inflacji będą nadal sprzyjać notowaniom złota.** Docelowy zakres wahań to 1200-1500 USD.

Z poważaniem,
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego,
Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas

DISCLAIMER

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 Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. 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 jakąkolwiek 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. udostępni 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

