



ALERT RYNKOWY

2019-07-10 15:37



PRZEGLĄD TEMATÓW INWESTYCYJNYCH PO 1H19

Po pierwszych sześciu miesiącach 2019 zaproponowane przez nas tematy inwestycyjne kontynuują dobrą passę - prawie wszystkie przyniosły dodatnią stopę zwrotu, w większości przypadków pobijając swoje benchmarki.

Pomimo obniżenia prognoz wzrostu gospodarczego oraz ścieżki inflacji, główne światowe indeksy akcji w pierwszym kwartale odnotowały pozytywne stopy zwrotu. Ostrożność banków centralnych związana z możliwością spowolnienia gospodarczego oraz spadające rentowności obligacji skarbowych okazały się impulsem wzrostów na rynkach akcji oraz obligacji. To samo możemy powiedzieć na temat surowców, nieruchomości oraz funduszy stosujących alternatywne strategie inwestycyjne. Europejska waluta w ciągu ostatnich paru miesięcy umocniła się względem większości walut i pozostawała w tym okresie relatywnie stabilna. Dolar amerykański natomiast, podczas pierwszego półrocza 2019 pozostawał silniejszy względem koszyka walut.

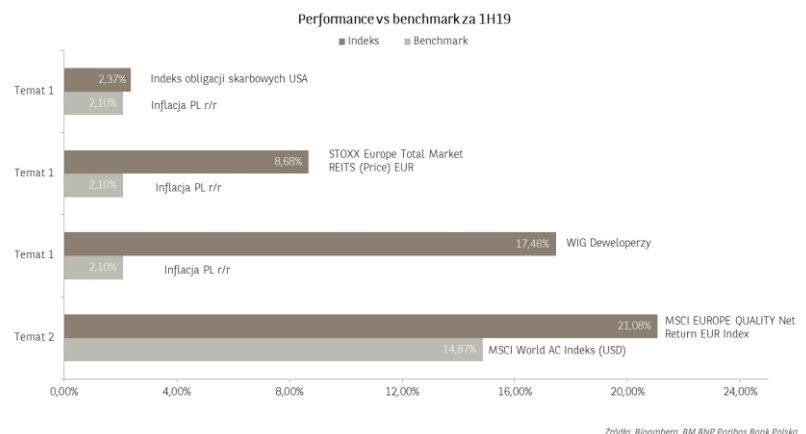
Przedstawione przez nas tematy inwestycyjne w większości przypadków skupiały się na rynkach akcyjnych dzięki założeniu, że w warunkach podwyższonej zmienności kapitał powróci właśnie do tych klas aktywów. Zwracamy przy tym uwagę, iż na przełomie maja i czerwca zrewidowaliśmy nasze nastawienie w kontekście globalnych rynków akcji na umiarkowanie negatywne w krótkim terminie. Wpływ na powyższe miały między innymi czynniki ryzyka geopolitycznego, które w naszej ocenie ograniczają potencjał istotnych wzrostów. Niemniej w średnim i dłuższym horyzoncie czasowym nadal widzimy potencjał w rynku akcyjnym.

Dotychczas najlepsze wyniki przyniosły tematy dotyczące Bezpieczeństwa jutra, oraz Przemysłu 4.0, których stopa zwrotu wyniosła do tej pory blisko 25% (w USD) z łatwością pokonując benchmark (MSCI World ALL Country Index +14,87%). Poniżej przedstawiamy przypomnienie poszczególnych Tematów Inwestycyjnych wraz z przedstawieniem performance w okresie 1H19 na tle benchmarków.

Tematy dla klientów o wyższej awersji do ryzyka

1. Strategie alternatywne w czasach wysokiej zmienności

Temat ten był skierowany do inwestorów poszukujących stabilnych stóp zwrotu przy zachowaniu konserwatywnego poziomu tolerancji ryzyka. Zalecaliśmy w nim inwestycje między innymi w krótkoterminowe obligacje skarbowe Stanów Zjednoczonych, lub produkty oparte na tej klasie aktywów (ETF), fundusze inwestycyjne stosujące alternatywne strategie, produkty strukturyzowane oraz nieruchomości i oparte na nich produkty (REIT, akcje deweloperów notowanych na GPW), czyli przede wszystkim aktywa mające na celu zabezpieczenie portfela przed inflacją.



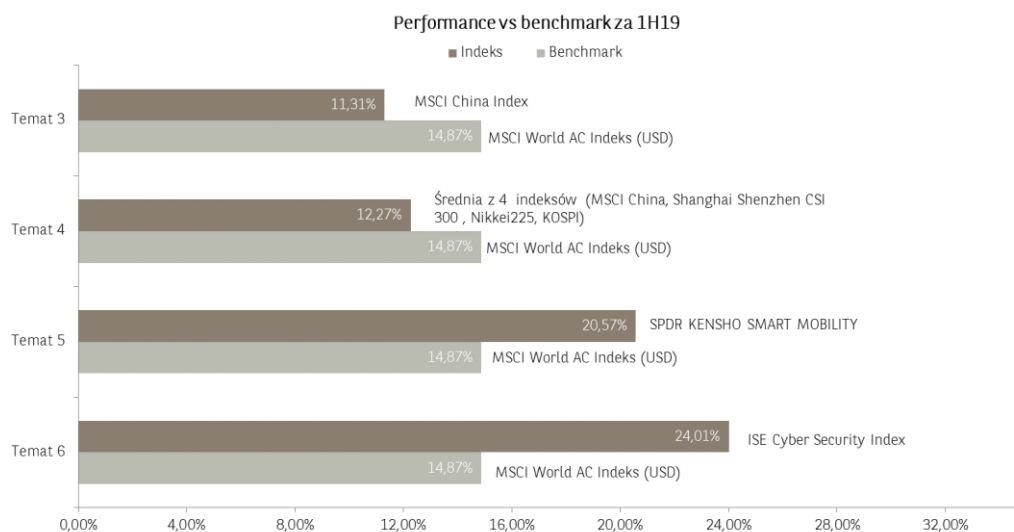
2. Zaawansowany etap hossy na rynku akcji sprzyja spółkom o wysokiej jakości

Zaawansowany etap hossy na amerykańskiej giełdzie w połączeniu z zacieśnianiem polityki monetarnej przez światowe banki centralne faworyzuje w naszej opinii podmioty o wysokiej jakości (ang. quality). W strefie euro, za takie spółki uważamy między innymi podmioty generujące wysoką i stałą stopę dywidendy. Ponadto, w omawianym kontekście rekomendowaliśmy również obligacje korporacyjne spółek ze Stanów Zjednoczonych i Azji, charakteryzujące się wysokim ratingiem kredytowym i krótkim czasem trwania, czyli niskim duration.

Temat dla klientów bardziej agresywnych

3. Chiny: dążenie do umiędzynarodowienia lokalnych rynków finansowych

Postępująca liberalizacja gospodarki Państwa Środka objęła swoim zakresem rynki akcji, obligacji i walut. W 2018 roku uchwalono szereg ustaw łagodzących restrykcje w dostępie do chińskich rynków finansowych dla zagranicznych inwestorów. Z kolei rosnący udział chińskich akcji i obligacji w międzynarodowych indeksach jest kamieniem milowym w procesie umiędzynarodowienia lokalnych rynków kapitałowych, powodującym napływ setek miliardów dolarów amerykańskich w średnim i długim terminie. W temacie tym zalecaliśmy ekspozycję na chiński rynek akcji i obligacji poprzez fundusze inwestycyjne, produkty strukturyzowane oraz ETFy, a także bezpośrednie inwestycje poprzez usługi DI oraz DPM.



Źródło: Bloomberg, BM BNP Paribas Bank Polska

4. Międzynarodowe napięcia handlowe: nowy podział ról w Azji

Jeszcze zanim pojawiły się napięcia handlowe na linii Stany Zjednoczone - Chiny, producenci przenosili swoje fabryki z Chin do regionów o niższych kosztach, takich jak Azja Południowo-Wschodnia, Indie, Europa Wschodnia i Meksyk. Podtrzymujemy, że napięcia handlowe przyspieszą ten trend, a wspomniany spór handlowy jest sygnałem ostrzegawczym dla wszystkich firm, aby zrozumiały znaczenie dywersyfikacji aktywów produkcyjnych. W tym kontekście zidentyfikowaliśmy sektory, które skorzystają na zmianach w łańcuchach dostaw w perspektywie średnio i długoterminowej. Podobnie jak w poprzednim temacie zalecaliśmy ekspozycję na wybrane sektory gospodarki takie jak e-commerce, przemysł, logistykę i automatykę oraz dobra konsumpcyjne poprzez fundusze inwestycyjne, produkty strukturyzowane i ETFy, a także bezpośrednie inwestycje poprzez usługi DI oraz DPM.

5. Odpowiedzialna i innowacyjna mobilność: zmiana sposobu transportu

Rosnące wyzwania związane z poprawą sfery komunikacji i transportu wymagają nowych pomysłów w temacie odpowiedzialnej mobilności. Powyższe tworzy wiele możliwości inwestycyjnych w kontekście komunikacji miejskiej, logistyki, jak i transportu indywidualnego oraz współdzielonego. Temat ten obejmuje wiele sektorów gospodarki, surowce, przemysł, technologie czy dobra konsumpcyjne, natomiast obserwowany przez nas Kensho Smart Mobility Index (USD) wzrósł w okresie I półrocza ponad 20%, czyli zdecydowanie więcej od benchmarku jakim był indeks globalny akcji MSCI World All Country (USD), który w tym samym czasie zanotował wzrost na poziomie 14,87%.

6. Bezpieczeństwo jutra:

Troska o bezpieczeństwo znajduje się obecnie w centrum zainteresowania nie tylko przedsiębiorstw i państw, lecz również osób prywatnych. Ten szybko rosnący segment stwarza potencjał do wzrostu wartości spółek zajmujących się ochroną ludzi, mienia, kontrolą jakości czy przeciwdziałaniu cyberprzestępczości. W kontekście rynku akcyjnego performance tematu dobrze odwzorowuje indeks ISE Cybersecurity Index, który w okresie pierwszych 6 miesięcy tego roku zanotował wysoki 24% wzrost vs 14,87% wzrost benchmarku, którym był indeks śledzący globalny rynek akcji MSCI World All Country (USD).

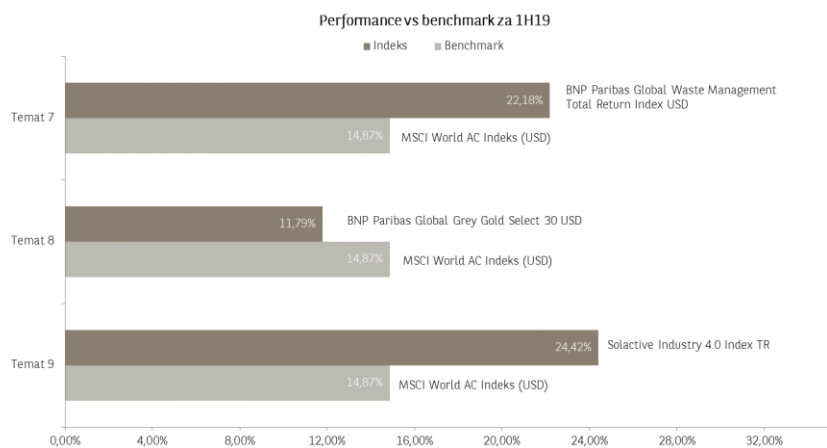
7. Transformacja miejska: promowanie proekologicznych działań

Powyższy temat obejmuje możliwości inwestycyjne w spółkach oferujących innowacyjne rozwiązania w zakresie zarządzania odpadami. Wraz z rozwojem obszarów miejskich absolutnym priorytetem stał się wzrost efektywności gospodarki komunalnej. Aby sprostać wyzwaniu, władze publiczne ustalają coraz bardziej ambitne cele w odniesieniu do m.in. zarządzania odpadami (w tym recyklingu). Zwracaliśmy uwagę, że z tematem powiązane są sektory takie jak przemysł lekki czy chemiczny, które należą do branż wysoce cyklicznych, co z kolei wiąże się z wysoką zmiennością notowań ich akcji. Niemniej obserwowany przez nas indeks BNP Paribas Global Waste Management, który śledzi 25 największych przedsiębiorstw działających na omawianym polu wzrósł w okresie 1H'19 o 22,2% względem 14,87% dla benchmarku, którym był indeks MSCI World All Country (USD).

8. Zdrowie i dobre samopoczucie: biznes długowieczności

Jednym z głównych trendów demograficznych jest wydłużenie średniej długości życia. Do 2050 roku średnia długość życia globalnie ma wzrosnąć o siedem lat, a 1 na 4 osoby będzie w wieku powyżej 60 lat. Na podstawie powyższego wnioskujemy, że ludzie będą mieli więcej wolnego czasu i będą starać się prowadzić bardziej zdrowy tryb życia. Tym samym wspomniany trend kreuje możliwości inwestycyjne w

sektorze zdrowia, żywienia i rekreacji. Rekomendowane przez nas inwestycje w tym temacie poprzez rynek akcyjny lub fundusze akcji dobrze odwzorowuje indeks BNP Paribas Global Grey Gold Select 30, który obejmuje spółki generujące przychody z produktów i usług powiązanych z trendem starzejącego się społeczeństwa. W okresie pierwszego półrocza wspomniany indeks wygenerował stopę zwrotu na poziomie 11,8%, mimo iż opiera się na bardzo długoterminowym trendzie demograficznym.



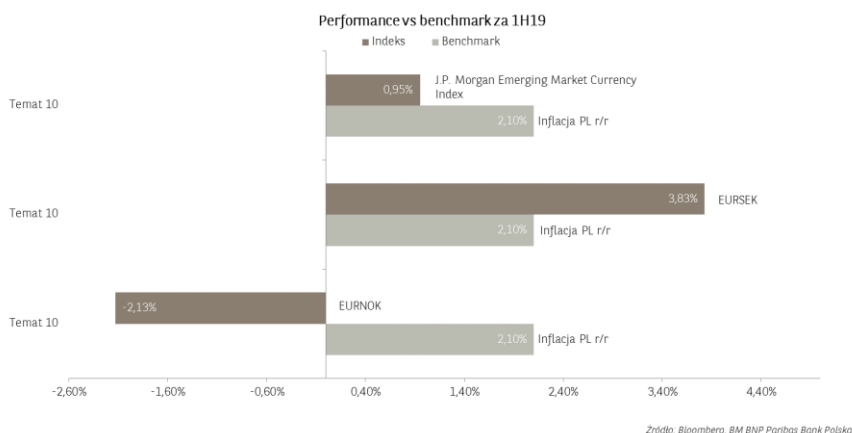
Źródło: Bloomberg, BM BNP Paribas Bank Polska

9. Przemysł 4.0: stawiając na zwycięzców trwającej rewolucji

Trwająca rewolucja przemysłowa jest już czwartą, z którą mamy do czynienia w historii świata. Podstawowymi założeniami obecnej rewolucji jest optymalizacja kosztów, czasu oraz surowców. Przemysł 4.0 oddziałuje na szeroki zakres przedsiębiorstw, włączając w to sztuczną inteligencję, robotykę, wykorzystanie chmury danych, big data albo druk 3D. Rekomendacja inwestycji w powyższym zakresie poprzez rynek akcyjny sprawdziła się bardzo dobrze, gdyż śledzony indeks Solactive Industry 4.0, który posiada ekspozycję na spółki technologiczne i przemysłowe, wzrósł w 1H19 o 24,4%, czyli zdecydowanie więcej niż globalny indeks akcji (MSCI World All Country (USD) +14,87%).

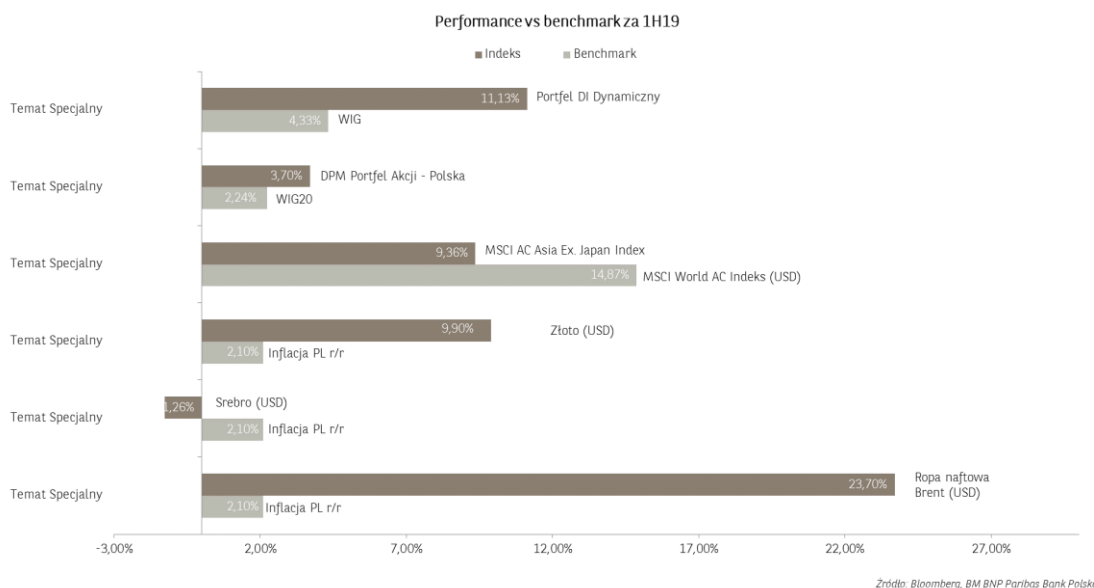
10. Waluty: okazja na dywersyfikację

W obliczu niskiego poziomu stóp procentowych w strefie euro, pozycje w norweskiej oraz szwedzkiej koronie stanowią okazję na dodatkową stopę zwrotu dla inwestorów, których walutą bazową jest euro. Waluty krajów rozwijających się stanowią natomiast atrakcyjną propozycję dla inwestorów posługujących się amerykańskim dolarem. Początek roku przyniósł rozbieżne ruchy wśród skandynawskich walut. O ile korona norweska zgodnie z oczekiwaniami umocniła się o ok. 2,1% względem euro, o tyle szwedzka korona osłabiła się względem europejskiej waluty o blisko 3,8%. Z kolei dolar amerykański pozostaje nadal mocny, mimo oczekiwanej przez nas stopniowej deprecjacji z uwagi na ograniczenie przez Fed ścieżki podwyżek stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych. Natomiast bazując na indeksie JP Morgan Emerging Market Currency Index, waluty na rynkach rozwijających się zakończyły kwartał na podobnych poziomach do tych z końca 2018 roku.



Tematy specjalne

Tematy specjalne obejmowały propozycje, które stanowiły alternatywy inwestycyjne w otoczeniu pełnym niepewności, a takim okresem był z pewnością przełom 2018 i 2019 roku. Poza produktami strukturyzowanymi, których performance należy rozpatrywać indywidualnie, jedną z propozycji dywersyfikacji portfela inwestycyjnego był rynek polskich akcji, przy czym nasza uwaga była skierowana na wyborze ściśle wyselekcjonowanych spółek, a nie na konkretnych sektorach czy segmentach rynku. Dla inwestorów konserwatywnych proponowanym wyborem były fundusze inwestycyjne lub ETFy realizujące defensywne podejście do rynku, natomiast dla inwestorów z większą tolerancją ryzyka zarządzanie portfelem w ramach usługi DPM albo DI. W 1H19 wynik portfela z ekspozycją na krajowy rynek akcji zarówno w ramach usługi DPM jak DI pokonał szeroki rynek, dla których benchmarkiem był indeks WIG i WIG20.





Z kolei w ramach dywersyfikacji geograficznej na początku roku zalecaliśmy, i jednocześnie podtrzymujemy nasze pozytywne nastawienie, ekspozycję na rynki azjatyckie, w szczególności Singapur, Koreę Południową oraz Indonezję. Nasze nastawienie do chińskiego rynku akcyjnego zmieniło się w 2Q19 na neutralne, co wynikało przede wszystkim z geopolitycznych zawirowań wokół niezakończonego wciąż konfliktu handlowego. W tym przypadku na przestrzeni ostatniego półrocza globalny rynek akcyjny zachowywał się nieco lepiej od indeksu MSCI Asia ex Japan.

W naszych rekomendacjach, z uwagi na globalne ryzyko polityczne oraz rosnące obawy odnośnie szybszego wzrostu inflacji pozytywnie ocenialiśmy perspektywy surowców szlachetnych. Drugi kwartał bieżącego roku okazał się bardzo dobry przede wszystkim dla złota, które umacniało się głównie dzięki zmianie retoryki banków centralnych idącej obecnie w kierunku obniżania kosztu pieniądza. Również niepewność dotycząca eskalacji wojen handlowych oraz sporu na linii USA-Iran sprzyjała notowaniom metali szlachetnych. W horyzoncie kolejnych kwartałów 2019 roku podtrzymujemy nadal pozytywną opinię co do notowań złota i srebra, którym poza utrzymującą się rynkową niepewnością, sprzyjają niskie rentowności na rynku długu oraz bilans popytu i podaży. W grupie surowców, po wzrostowym pierwszym kwartale drugi przyniósł korektę na rynku ropy naftowej. W maju kurs ropy Brent spadł z 72 do 60 USD za baryłkę, jednak ostatni miesiąc 2Q19 przyniósł ponownie odreagowanie ceny czarnego złota. Obecnie ceny ropy typu Brent znajdują się w okolicach 65 USD za baryłkę, czyli zakresie jaki strategzy BNP Paribas oczekują w perspektywie końca 2019 roku.

Z poważaniem,

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego,
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.



NOTA PRAWNA

1. Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej „Biuro Maklerskie”) prowadzi działalność maklerską na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego). Podlega regulacjom ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2010 Nr 211, poz. 1384 ze zm.). Nadzór nad działalnością Biura Maklerskiego sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.
2. Niniejszy Raport okresowy został przygotowany przez Biuro Maklerskie w ramach Usługi doradztwa inwestycyjnego, o której mowa w art. 69 ust. 2 pkt 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, świadczonej za zezwoleniem Komisji Nadzoru Finansowego, na podstawie Umowy świadczenia usługi doradztwa inwestycyjnego rzez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. dla klientów Bankowości Prywatnej (dalej „Umowa”) oraz Regulaminu świadczenia Usług Doradztwa Inwestycyjnego przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. dla klientów Bankowości Prywatnej (dalej „Regulamin”) dostępnego na stronie internetowej: <https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie>
3. Informacje przedstawione w niniejszym Raporcie okresowym zostały przygotowane przy uwzględnieniu okoliczności, że Klient jest Klientem detalicznym oraz na podstawie wyniku przeprowadzonej oceny odpowiedności, zgodnie z którym Klient został zakwalifikowany jako Klient o Profilu inwestycyjnym określonym w kwestionariuszu oceny z uwzględnieniem postanowień Umowy.
4. Stwierdzenie odpowiedności Usługi doradztwa inwestycyjnego oraz ustalenie Profilu inwestycyjnego Klienta nastąpiło na podstawie uzyskanych od Klienta informacji zgodnie z Regulaminem.
5. Przedstawione w Raporcie okresowym informacje nie stanowią rekomendacji w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców (Dz.U. 2005, Nr 206, poz. 1715).
6. Przedstawione w Raporcie okresowym informacje nie mogą być traktowane i postrzegane przez Klienta korzystającego z Usługi doradztwa inwestycyjnego jako zapewnienie lub gwarancja osiągnięcia potencjalnych lub spodziewanych zysków z inwestycji.
7. Inwestowanie przez Klienta w Instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem inwestycyjnym. Klient powinien być świadomy, że istnieją czynniki ryzyka związane z podejmowaniem decyzji inwestycyjnych w oparciu o Raporty okresowe przekazane w ramach Usługi doradztwa inwestycyjnego. W konsekwencji Klient powinien liczyć się z możliwością poniesienia straty obejmującej część lub nawet całość inwestowanych środków finansowych.
8. Informacje wskazane w niniejszym dokumencie, są aktualne jedynie w terminie ważności Raportu okresowego zgodnie z postanowieniami Regulaminu.
9. Przedstawiona w Raporcie okresowym informacja została sporządzona przez uprawnionych pracowników Biura Maklerskiego w oparciu o informacje ze źródeł uznawanych za wiarygodne, w tym wymienionych w Regulaminie. Biuro Maklerskie dochowuje należytej staranności przygotowując Raporty okresowe zgodnie z najlepiej pojętym interesem Klienta, z uwzględnieniem wskazanych przez Klienta celów inwestycyjnych, sytuacji finansowej oraz wiedzy i doświadczenia Klienta.
10. Inwestowanie w Instrumenty finansowe wiąże się z obowiązkami podatkowymi wynikającymi z właściwych przepisów prawa, które mogą zależeć od indywidualnej sytuacji Klienta i wymagać zasięgnięcia przez Klienta porady doradcy podatkowego.
11. Niniejszy dokument został sporządzony przez Biuro Maklerskie wyłącznie na użytek Klienta i podlega ochronie prawa autorskiego. Raport okresowy nie może być rozpowszechniany, publikowany lub powielany odpłatnie czy nieodpłatnie, czy w jakiegokolwiek inny sposób przekazywany osobom trzecim w całości lub w części bez wyraźnej uprzedniej zgody Biura Maklerskiego.
12. Niniejszy dokument został sporządzony wyłącznie na potrzeby świadczenia usługi doradztwa inwestycyjnego i nie stanowi oferty lub zaproszenia do składania ofert, nie jest prospektem emisyjnym, reklamą, ofertą publiczną Funduszy inwestycyjnych lub produktów strukturyzowanych.

