



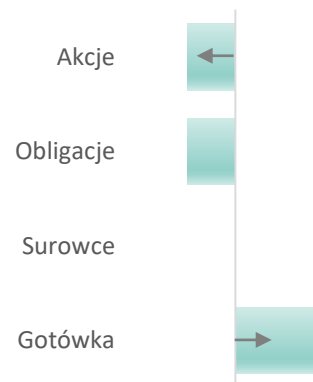
Komentarz rynkowy

Ubiegły rok był wyjątkowo trudny dla inwestorów na całym świecie. Impuls spadkowy przyszedł zza oceanu, gdzie indeksy akcyjne, po osiągnięciu historycznych szczytów doświadczyły silnej korekty, a która przeniosła się także na inne rynki. Pretekstem był zdecydowany sygnał ze strony Rezerwy Federalnej w zakresie normalizacji/zaostżenia polityki monetarnej, który w oczywisty sposób wpłynął także na przecenę obligacji. W konsekwencji, w ujęciu globalnym, trudno było szukać inwestycji, która pozwoliłaby uniknąć strat. Rynki borykają się z wieloma, wciąż nie rozwiązanymi, problemami jak np. temat tarif celnych na linii USA-Chiny, Brexit, czy też Quantitative Tapering. Do tego doszły obawy o spowolnienie gospodarcze znajdujące swoje odzwierciedlenie w spowalniających już od 3 kwartałów wskaźnikach wyprzedzających PMI oraz w rewizjach prognoz przychodów i zysków przez spółki w 2019r. Negatywne nastroje podsycał w ostatnich tygodniach także amerykański government shutdown. Choć powyższe problemy nie wyczerpują listy, to wystarczyły aby inwestorzy zmniejszyli ekspozycję na ryzyko w końcówce roku. Z drugiej jednak strony na wielu rynkach doświadczyliśmy ok 20% przeceny na wielu indeksach akcji oraz wzrost cen instrumentów uważanych za bezpieczne przystanie – amerykańskie obligacje rządowe i złoto. Ten ruch pokazał, że rynek zdyskontował zdecydowaną większość informacji.

Perspektywy

Scenariusz na kolejne miesiące może być w dalszym ciągu wypadkową pomiędzy negatywnymi reakcjami rynku na ewentualne słabsze dane makro, a pozytywnymi, związanymi z doraźnymi interwencjami. To sprawia, że przed nami wciąż rysuje się obraz podwyższonej zmienności, w której wygranymi będą cierpliwi i ostrożni inwestorzy. Należy jednak mieć na uwadze, że rynki już są po pokaźnej fali spadkowej i z tych poziomów dalsze spadki mogą być już mniej intensywne. Ponadto, silnym wsparciem pozostaną przedstawiciele banków centralnych, którzy wciąż dysponują przewagą nad rynkiem w postaci przetartego szlaku w ramach programów luzowania ilościowego (QE). Jakikolwiek sugestie związane ze wsparciem płynnościowym mogą być bardzo pozytywnie odbierane szczególnie, że nie jest im obojętna sytuacja gospodarcza kraju i wykazują inicjatywę w zakresie stabilizacji. Tego typu wiadomości mogą skutecznie powstrzymać wyprzedza na rynkach. Niewątpliwie 2019 rok będzie rokiem podwyższonej zmienności, jednak ogólnie spodziewamy się szerokiego trendu bocznego. Po trzech bardzo sprzyjających dla inwestorów tygodniach nowego roku oczekujemy, że rynki lokalnie wyczerpały potencjał wzrostowy i w najbliższym czasie mogą stać się znów bardziej podatne na negatywne dane makroekonomiczne.

Oczekiwania średnioterminowe



Akcje – oczekujemy zmniejszenia potencjału dalszych wzrostów na rynkach akcji globalnych. Preferujemy relatywną alokację na rynkach wschodzących względem rynków rozwiniętych.

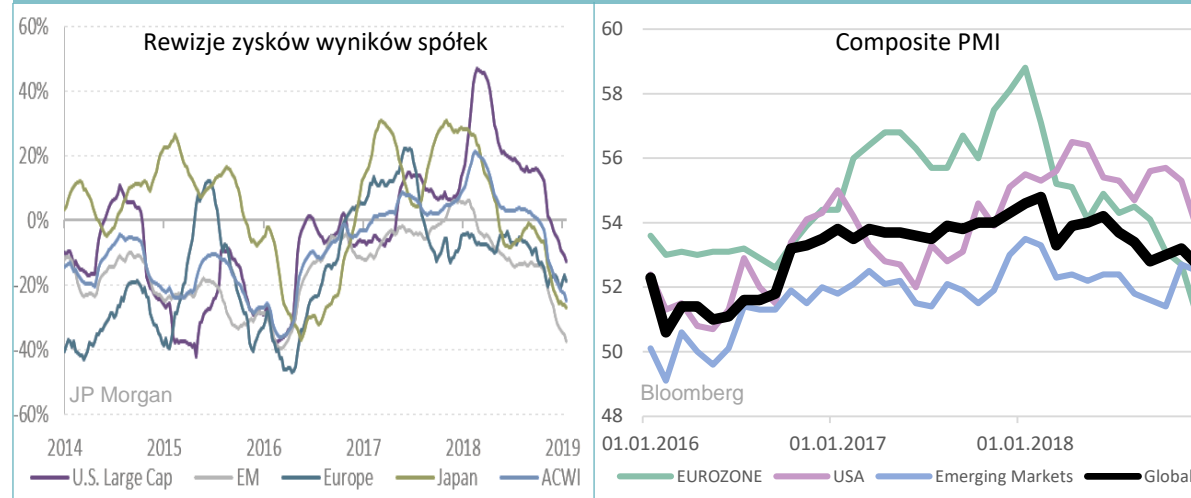
Obligacje – utrzymujemy negatywne nastawienie z uwagi na postępujący proces zaostrzania polityki monetarnej w USA. Preferujemy obligacje rynków wschodzących (poza Polską).

Surowce – zarówno metale szlachetne jak i ropa wyczerpały lokalnie potencjał wzrostowy. Niemniej ewentualna korekta na rynkach akcji powinna być elementem wspierającym notowania złota i srebra.

Gotówka – zwiększenie poziomu gotówki związane z redukcją zaangażowania w segmencie akcyjnym.

Wskaźnik alokacji interpretować należy jako zmniejszenie lub zwiększenie zaangażowania w danej klasie aktywów względem poziomu przyjmowanego jako neutralny dla strategii o indywidualnie zdefiniowanym poziomie ryzyka.

Wykresy miesięczne





Zastrzeżenie prawne

BALTIC CAPITAL TFI S.A. dołożyło należytych starań aby zamieszczone informacje były rzetelne i oparte na miarodajnych źródłach, jednak ryzyko wszelkich decyzji podjęte na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale, w szczególności decyzji inwestycyjnej, ponosi wyłącznie osoba podejmująca decyzję. Niniejszy materiał ma wyłącznie charakter promocyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Podane informacje nie mogą być traktowane jako usługa doradztwa inwestycyjnego lub innego typu doradztwa, w tym świadczenia pomocy prawnej.

Zamieszczone w niniejszej publikacji informacje nie są i nie mogą być traktowane jako proponowanie nabycia certyfikatów inwestycyjnych, ani proponowanie złożenia zapisu na certyfikaty inwestycyjne, jak również nie stanowią oferty w rozumieniu Kodeksu cywilnego. Niniejsza publikacja ma wyłącznie charakter promocyjny i została przygotowana w oparciu o dane i informacje pochodzące ze źródeł uznanych przez BALTIC CAPITAL TFI S.A za wiarygodne. Towarzystwo nie zapewnia o ich kompletności, dokładności i wiarygodności. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek decyzje podjęte na podstawie treści niniejszej prezentacji ani za szkody poniesione w wyniku takich decyzji.

Powyższy materiał oraz żadna z jego części nie może być kopiowana lub przekazywana nieupoważnionym osobom i podmiotom. Publikacja ta nie może być odtwarzana lub przetrzymywana w jakimkolwiek systemie odtwórczym: elektronicznym, magnetycznym lub innym.