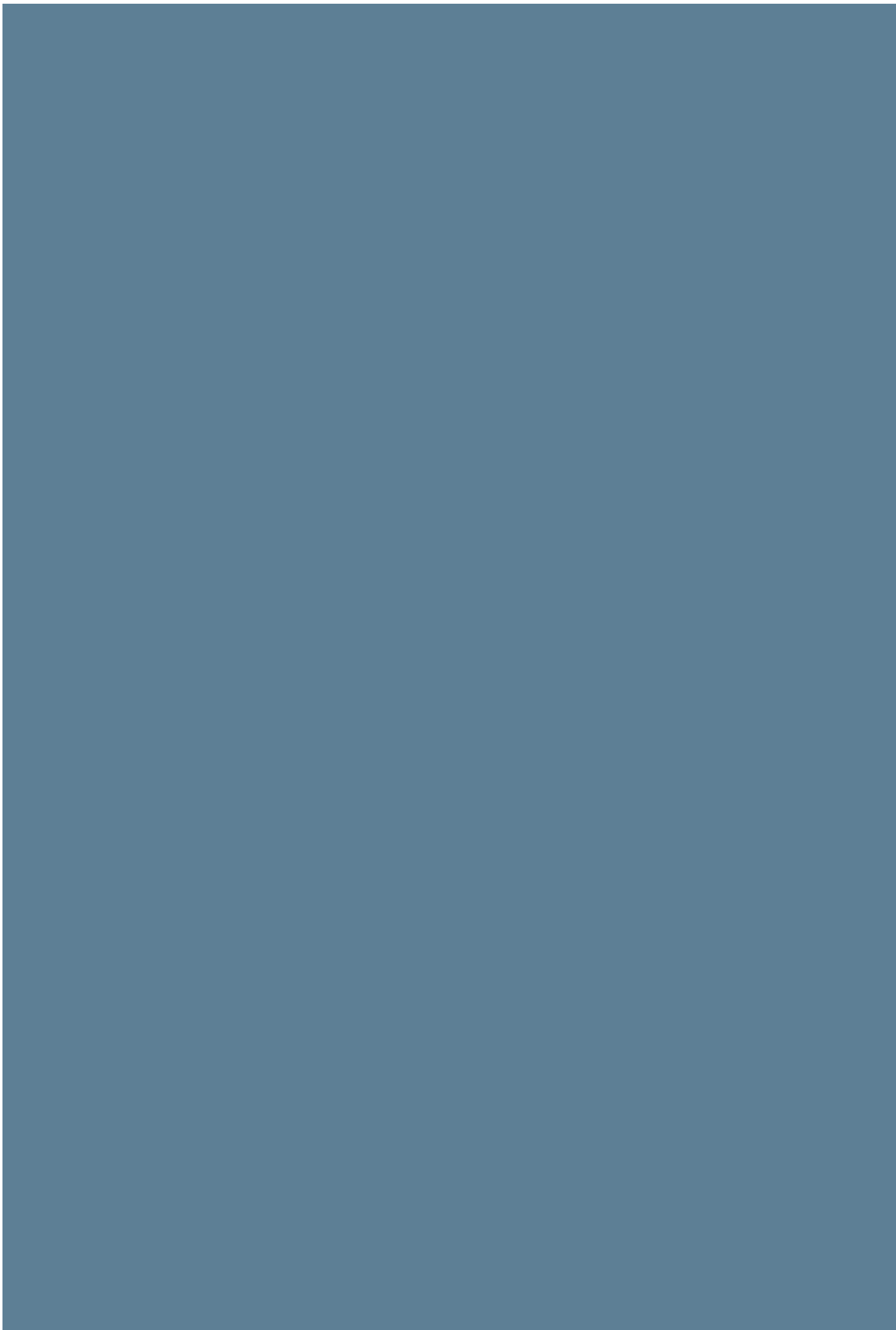


2019 TEMATY INWESTYCYJNE



BGZ BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Bank
zmieniającego się
świata





“ Rok 2018 obfitował w liczne wydarzenia zwiększające niepewność na globalnych rynkach finansowych. Spodziewamy się, że 2019 rok przyniesie poprawę nastrojów wśród inwestorów. W związku z powyższym, chcielibyśmy podzielić się naszym spojrzeniem na rynki finansowe w nadchodzącym roku. Opierając się na analizie aktualnych trendów w światowej gospodarce, wyłoniliśmy 11 tematów inwestycyjnych różniących się poziomem ryzyka oraz stopniem ekspozycji na rynki globalne. ”

Prezentację poniższego materiału podzielił pod kątem geograficznym na tematy opierające się na tendencjach światowych oraz tych bliższych krajowym inwestorom. Wśród propozycji opierających się na trendach światowych, pierwsze dwa tematy są skierowane do inwestorów poszukujących stabilnych stóp zwrotu, przy zachowaniu konserwatywnego poziomu tolerancji ryzyka. Trzeci i czwarty pomysł odnoszą się do potencjału inwestycyjnego na rynkach azjatyckich. Jeden z nich jest związany z umiędzynarodowieniem chińskich rynków kapitałowych, a drugi jest skierowany w stronę potencjalnych „zwycięzców” obecnych napięć handlowych na linii Stany Zjednoczone-Chiny.

Propozycje znajdujące się pod numerami od pięć do dziewięć opierają się na tzw. megatrendach obowiązujących w horyzoncie długoterminowym. Wśród nich można wyróżnić m.in. nowe osiągnięcia w zakresie mobilności, bezpieczeństwa, koncepcji tzw. *smart city*, długowieczności czy przemysłu nowej generacji (4.0). Natomiast ostatni temat odnosi się do możliwości inwestycyjnych na globalnych rynkach walutowych. Tworząc propozycje inwestycyjne dla polskich inwestorów szczególną uwagę skupiamy na potrzebie dywersyfikacji portfeli inwestycyjnych poprzez instrumenty zagraniczne. Jednym z rozwiązań w ramach procesu dywersyfikacji jest rozszerzenie ekspozycji na produkty z oferty Biura Maklerskiego dostosowane do aktualnej sytuacji geopolitycznej i rynkowej.

2019 Tematy inwestycyjne

Kontekst i analiza

W 2018 roku czynniki ryzyka politycznego istotnie wpłynęły na słabe zachowanie rynków finansowych, pomimo pozytywnego otoczenia gospodarczego i wzrostu zyskowności spółek. Przewidujemy stopniowe łagodzenie problemów politycznych i poprawę nastrojów wśród inwestorów, co będzie argumentem do powrotu zwyżek na rynkach akcji. Jednocześnie spodziewamy się stopniowego wzrostu stóp procentowych, co utrudniać będzie osiąganie dobrych stóp zwrotu na rynku obligacji. W rezultacie, większość z naszych dziesięciu tematów inwestycyjnych, które wybraliśmy na 2019 rok, koncentruje się na rynkach akcji. Jednakże pierwsze dwa oferują alternatywę dla inwestorów o konserwatywnym profilu ryzyka.



Zaawansowany etap cyklu, ale nie jego koniec

W 2018 roku odnotowaliśmy spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego w większości krajów rozwiniętych. Wyjątkiem są Stany Zjednoczone, które znajdują się obecnie w bardzo dojrzałej fazie cyklu koniunkturalnego, podczas gdy rozwój gospodarczy w strefie euro jest na mniej zaawansowanym etapie. Chociaż w naszej ocenie, tempo wzrostu gospodarczego w gospodarkach rozwiniętych będzie kontynuowało spowolnienie, istnieje wiele oznak wskazujących na utrzymanie się dodatnich odczytów PKB w bieżącym roku, w tym również w Stanach Zjednoczonych. Złożą się na to następujące elementy:

- Po pierwsze, presja kosztowa w spółkach pozostaje umiarkowana.
- Po drugie, dobra kondycja rynku pracy i poprawa płac podnosi perspektywy wzrostu konsumpcji, która jest istotnym komponentem produktu krajowego brutto (PKB).
- Po trzecie, wydatki na inwestycje (jako procent PKB) nadal znajdują się na niewygórowanych poziomach, co wskazuje na wysoki potencjał ich odbicia.
- Po czwarte, stopy procentowe pozostają na niskich poziomach, zarówno w ujęciu nominalnym, jak i realnym. Wreszcie, zagrożenia dla globalnego handlu wynikające z wojen handlowych zostaną najprawdopodobniej ograniczone.

Z kolei perspektywy dla gospodarek rozwijających się są dobre, ze względu na słabość ich walut w relacji do dolara amerykańskiego, ograniczonych możliwości zwyżki rentowności obligacji w Stanach Zjednoczonych oraz dobrych perspektyw globalnego wzrostu. Co więcej, niedawne inicjatywy władz Chin (fiskalne, monetarne i regulacyjne) oraz trendy na rynku kredytowym potwierdzają naszą opinię, iż aktywność gospodarcza obniży się w nadchodzących miesiącach jedynie w stopniu umiarkowanym.



2019 Tematy inwestycyjne

Kontekst i analiza

W warunkach cyklicznej desynchronizacji gospodarek, dla rynków finansowych istotne są działania najważniejszych banków centralnych w zakresie polityki monetarnej.

W kontekście wymienionych wyżej oczekiwań, nasze prognozy dotyczące polityki pieniężnej zasadniczo nie uległy zmianie. Zgodnie z najnowszymi projekcjami, Fed jedynie nieznacznie obniżył ścieżkę stóp procentowych na kolejne lata, spodziewając się dwóch podwyżek w 2019 roku wobec trzech podwyżek prognozowanych na początku 2018 roku. Stopa procentowa osiągnie zatem 3% na koniec 2019 roku, a Fed prawdopodobnie wstrzyma cykl zacieśniania polityki monetarnej, w związku ze spowolnieniem dynamiki wzrostu gospodarczego w Stanach Zjednoczonych.

Prezes Europejskiego Banku Centralnego (EBC) uzasadniał słabe dane PMI pod koniec 2018 roku dla strefy euro określając je jako spadek tempa wzrostu, a nie pogorszenie koniunktury, będąc równocześnie przekonany w kwestii prognoz wyższej inflacji. Zakończenie programu luzowania ilościowego (QE) stanowi dla EBC pierwszy krok w kierunku normalizacji polityki pieniężnej. Tym samym prognozujemy, że EBC podniesie stopę depozytową z -0,40% do -0,20% we wrześniu 2019 roku, po czym w grudniu 2019 roku podniesie stopę depozytową do 0%, a stopę refinansową do 0,25%.

Powyższe działania banków centralnych prawdopodobnie będą miały odzwierciedlenie na rynkach długu. W perspektywie 12 miesięcy, dla 2-letnich obligacji skarbowych Stanów Zjednoczonych, przewidujemy docelowy poziom rentowności w okolicach 3,0%, uznając, że zapowiedziane przez Fed podwyżki stóp procentowych znajdują się już w cenach. W przypadku rentowności amerykańskich 10-letnich obligacji skarbowych nasz prognozowany cel znajduje się na poziomie 3,25%, gdyż w związku ze spowolnieniem gospodarki amerykańskiej nie dostrzegamy obecnie wyraźnych oznak inflacji. Jednocześnie spodziewamy się wzrostu rentowności obligacji niemieckich, z uwagi na coraz bardziej jastrzębią politykę EBC. Naszym zdaniem źródłem presji inflacyjnej w strefie euro będzie rynek pracy. Oczekujemy tym samym, że rentowność 10-letnich obligacji rządu niemieckiego wzrośnie do 1,25% w perspektywie najbliższych 12-miesięcy.



2019 Tematy inwestycyjne

Kontekst i analiza

Ryzyko polityczne na pierwszym planie

Pomimo solidnych fundamentów gospodarczych, otoczenie polityczne pozostaje niepewne, co nie pozostanie bez wpływu na rynki finansowe w 2019 roku. Jeśli chodzi o Brexit, to od momentu głosowania w brytyjskim parlamencie (pierwotnie zaplanowanym na 11 grudnia, ostatecznie przełożone na trzeci tydzień stycznia 2019 roku) sytuacja jest wciąż dość chaotyczna. Rząd brytyjski nie ma większości, aby uzyskać zgodę parlamentu na kompromisowy tekst porozumienia wynegocjowanego z Unią Europejską. Z kolei kwestia napięć handlowych pomiędzy Stanami Zjednoczonymi, a Chinami podlega szybkim zmianom - konflikt osłabł po osiągnięciu porozumienia w Argentynie podczas szczytu G20. Niemniej, nowe punkty zapalne pojawiły się po aresztowaniu w Kanadzie członkini kadry zarządzającej chińskiego producenta elektroniki - Huawei, by następnie nieporozumienia ponownie ustąpiły wraz z oświadczeniem przywódców obu państw o gotowości przyspieszenia negocjacji handlowych. Obie strony mogą obecnie zawrzeć strategiczną umowę, która powinna uspokoić nastroje na rynkach. W związku z powyższym zalecamy inwestorom długoterminowym, by pomimo utrzymującej się na wysokim poziomie tymczasowej niepewności politycznej, uwzględniali również twarde, czyli potwierdzone w liczbach, fundamenty ekonomiczne, które są obecnie pozytywne dla rynków finansowych.

Przedłużający się okres przejściowy

Rynki finansowe odnotowały istotną korektę w 2018 roku, w szczególności w IV kwartale. Niemniej uważamy, że główne powody ostatnich spadków należą do czynników politycznych. W krótkim terminie notowania akcji mogą nadal charakteryzować się podwyższoną zmiennością, w reakcji na informacje ze świata polityki. Naszym scenariuszem bazowym pozostaje jednak kontynuowanie trendu wzrostowego na światowych giełdach, ponieważ uważamy, że wystąpienie recesji w Stanach Zjednoczonych w ciągu najbliższych 12-15 miesięcy jest mało prawdopodobne.

Wciąż preferujemy rynki z atrakcyjnymi wycenami (mierzonymi wskaźnikiem P/E), takie jak np. strefa euro, Japonia i wybrane rynki z państw należących do grupy krajów rozwijających się (m.in.: Chiny, Korea Południowa, Indonezja, Polska). Podtrzymujemy również naszą pozytywną opinię na temat sektorów procyklicznych (surowce, przemysł, banki). Jednocześnie preferujemy bardziej defensywne branże, takie jak np. służba zdrowia, jako sposób dywersyfikacji portfela i ochrony przez podwyższoną zmiennością.

Polska

Pogarszające się nastroje na światowych rynkach akcji nie ominęły również Polski. Liderami spadków okazały się małe i średnie spółki, których wyprzedaż była pochodną m.in. dużych odpływów z krajowych funduszy inwestycyjnych oraz utrzymującego się, negatywnego sentymentu wśród inwestorów indywidualnych. Najmniej straciły największe spółki, na kursach których zaważył umacniający się dolar amerykański oraz odwrót kapitału zagranicznego z rynków rozwijających się, postrzeganych jako bardziej ryzykowny segment inwestycyjny. W nadchodzącym roku oczekujemy spadku dynamiki światowego wzrostu gospodarczego, co przełoży się na niższe odczyty tempa wzrostu również w Polsce (przewidujemy wzrost polskiego PKB w 2019 roku na poziomie 3,4% r/r). Z kolei presja kosztowa związana ze wzrostem cen energii oraz wynagrodzeń powinna przełożyć się na wzrost tempa inflacji CPI do poziomu 3,2% r/r. Mimo to oczekujemy, że Rada Polityki Pieniężnej (RPP) rozpocznie cykl podwyżek stóp procentowych dopiero w 2020 roku. Na rynku walutowym przewidujemy stabilizację kursu EUR/PLN w okolicy 4,30-4,35. W związku z zaawansowanym etapem cyklu gospodarczego, w którym się obecnie znajdujemy, oczekujemy utrzymania wysokiej zmienności na krajowym rynku akcji. Wyprzedaż walorów małych i średnich spółek, która miała miejsce w 2018 roku doprowadziła do historycznie niskich wycen (mierzonych wskaźnikiem P/E) podmiotów z tych segmentów rynku. Uważamy jednak, że obecnie należy skupić się na wyborze ściśle wyselekcjonowanych spółek, niż na konkretnych sektorach notowanych na warszawskiej giełdzie. Biorąc pod uwagę cały portfel inwestycyjny, zalecamy również szeroką dywersyfikację zagraniczną, która zmniejszy lokalne czynniki ryzyka krajowych akcji.





TEMATY:

1. Strategie alternatywne w czasach wysokiej zmienności
2. Zaawansowany etap hossy na rynku akcji sprzyja spółkom o wysokiej jakości
3. Chiny: dążenie do umiędzynarodowienia lokalnych rynków finansowych
4. Międzynarodowe napięcia handlowe: nowy podział ról w Azji
5. Odpowiedzialna i innowacyjna mobilność: zmiana sposobu transportu
6. Bezpieczeństwo jutra
7. Transformacja miejska: promowanie proekologicznych działań
8. Zdrowie i dobre samopoczucie: biznes długowieczności
9. Przemysł 4.0: stawiając na zwycięzców trwającej rewolucji
10. Waluty: okazja na dywersyfikację
- 11.1. Produkty strukturyzowane jako alternatywa inwestycyjna na rynku pełnym niepewności
- 11.2. Dywersyfikacja odpowiedzią na niepewność



PARIS
9 294 KM

BERLIN
9 575 KM

JERUSALEM
7 468 KM

NEW YORK
12 541 KM

SYDNEY
11 642 KM

Strategie alternatywne w czasach wysokiej zmienności

Uważamy, że 2019 rok będzie rokiem kontynuacji normalizacji polityki pieniężnej przez światowe banki centralne, co będzie miało wpływ na podwyższoną zmienność na rynkach akcji. Aktywa uważane za defensywne i niezależne od krótkoterminowych trendów na rynkach finansowych, będą bardziej odpowiednie dla inwestorów o konserwatywnym i stabilnym profilu ryzyka.

ryzyko horyzont	niskie	średnie	wysokie
< 1 rok			
1 rok			
> 1 rok	X	X	

Nasze rekomendacje

■ Strategie alternatywne

Bieżące otoczenie makroekonomiczne tworzy potencjał realizacji pozytywnych stóp zwrotu w strategiach skupiających się na wykorzystaniu różnic w światowych stopach procentowych. Różnice te wynikają przede wszystkim z odmiennej fazy polityki monetarnej realizowanej przez kraje rozwinięte. Ma to miejsce, w szczególności, w wypadku obecnego opóźnienia etapów cyklu gospodarczego w Stanach Zjednoczonych i Europie (która jest dodatkowo wrażliwa na ryzyka polityczne, takie jak np. Brexit). Strategie opierające się na tendencjach makroekonomicznych w dużej mierze poszukują korzyści płynących ze zmienności indeksów akcji, cen surowców, walut czy też ruchów stóp procentowych. Po długoterminowej hossie na rynku akcji (napędzanej min. luzowaniem monetarnym banków centralnych, czyli tzw. QE), realizacja zysków oraz podwyżki stóp procentowych mogą objawić przewartościowanie spółek nadmiernie zadłużonych i o niskiej jakości.

Nasze rekomendacje

Opisany temat dotyczy inwestorów bardziej konserwatywnych, o większej awersji do ryzyka.

W celu zabezpieczenia portfela przed inflacją zalecamy inwestycje w:

- Krótkoterminowe obligacje skarbowe Stanów Zjednoczonych, ETFy lub inne produkty oparte na nich
- Nieruchomości i oparte na nich produkty (np. REIT), deweloperzy notowani na GPW
- Fundusze inwestycyjne stosujące alternatywne strategie
- Produkty strukturyzowane

Strategie alternatywne w czasach wysokiej zmienności

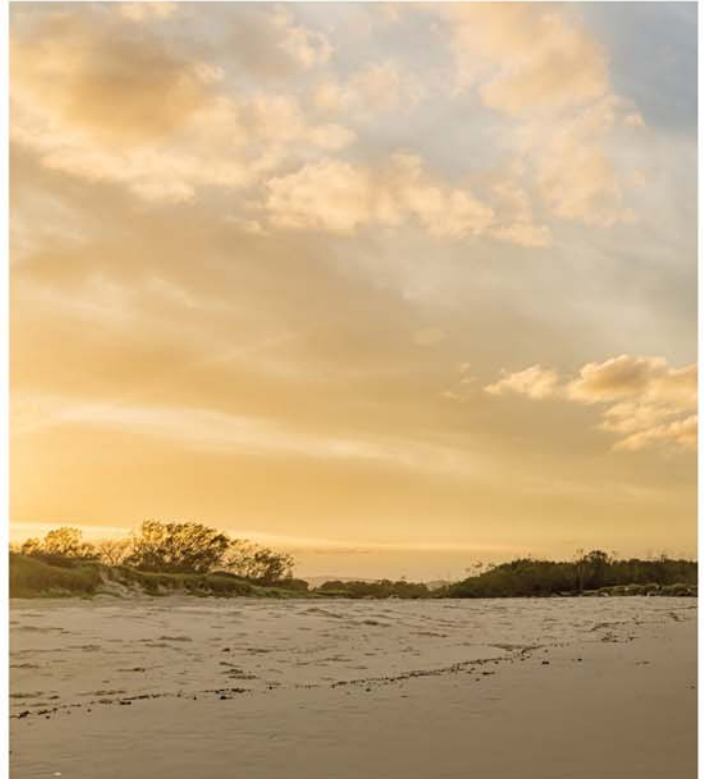
■ Produkty strukturyzowane

Produkty strukturyzowane umożliwiają ekspozycję na sektory, regiony geograficzne, surowce, czy inne instrumenty finansowe, do których inwestor indywidualny ma ograniczony dostęp. Instrumenty te mogą być wykorzystane zarówno do podniesienia oczekiwanej stopy zwrotu, jak i ograniczenia ryzyka związanego np. ze wzrostem stóp procentowych albo spadkiem cen akcji. Rekomendujemy zatem inwestycje w krótkoterminowe produkty o charakterze defensywnym (zwykle z datą zapadalności pomiędzy 1-3 lata). Innymi słowy, proponujemy skupić się na produktach inwestycyjnych oferujących pełną lub częściową ochronę zainwestowanego kapitału.

Nasze rekomendacje dla inwestorów (w dolarze amerykańskim)

■ Krótkoterminowe obligacje skarbowe Stanów Zjednoczonych

Z powodu rosnących stóp procentowych uważamy, że tego rodzaju instrumenty są atrakcyjne dla inwestorów posiadających amerykańskie dolary. Niskie ryzyko upadłości lub restrukturyzacji w przypadku krótkoterminowych obligacji skarbowych Stanów Zjednoczonych (termin zapadalności 1-3 lata) oraz obligacji korporacyjnych z ratingiem inwestycyjnym wpływa na wysoką jakość tego typu instrumentów. Uważamy, że rynek zdyskontował już plany podwyżek stóp procentowych przez Fed w 2019 roku. Ryzyko nagłych i dłuższych podwyżek krótkoterminowych stóp procentowych jest niskie, co ogranicza możliwość spadku wartości krótkoterminowych instrumentów dłużnych.



Strategie alternatywne w czasach wysokiej zmienności

Nasze rekomendacje dla inwestorów (w euro)

■ Nieruchomości

Bezpośrednie inwestycje w nieruchomości także oferują częściową ochronę przed inflacją. To zaś uzasadnia przede wszystkim indeksowanie czynszów wynajmu o wskaźnik inflacji, co jest standardem rynkowym w wielu państwach.

W rezultacie, mimo, że z pewnym opóźnieniem, to jednak wyceny nieruchomości dostosowują się do zmiany warunków rynkowych. Ponadto omawiany sektor stanowi dobrą alternatywę dla inwestorów poszukujących szerszej dywersyfikacji portfela inwestycyjnego, jednocześnie oferując możliwość długoterminowego wzrostu wartości zainwestowanego kapitału.

■ Nieruchomości w Polsce

W warunkach krajowych, bezpośrednią ekspozycję na branżę nieruchomości najłatwiej osiągnąć poprzez zakup lokalu na wynajem.

Z drugiej strony, zarządzanie tego rodzaju inwestycją jest skomplikowane i stosunkowo czasochłonne, a także wymaga posiadania znacznego kapitału. Alternatywnym rozwiązaniem dla krajowych inwestorów jest również rynek nieruchomości komercyjnych. Oczywiście, bezpośrednia inwestycja wymaga zbyt dużego nakładu kapitału, jednak jako alternatywę zainteresowany inwestor z powodzeniem może nabyć akcje deweloperów komercyjnych notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.



Strategie alternatywne w czasach wysokiej zmienności

Główne ryzyka

Ryzyko płynności:

Aktywa niebędące przedmiotem obrotu na rynkach finansowych (np. nieruchomości, grunty rolne) są z natury inwestycjami długoterminowymi, które są niepłynne.

Ryzyko stóp procentowych:

Jeżeli stopy procentowe rosną, to cena obligacji spada, jednakże obligacje krótkoterminowe są mniej narażone na to ryzyko. Należy pamiętać, że ww. ryzyko dotyczy również aktywów niebędących w obrocie giełdowym.

Ryzyko upadłości/restrukturyzacji:

Występuje w przypadku, gdy emitent nie jest w stanie spłacić swojego długu. Z tego powodu rekomendujemy skupienie się na emitentach o wysokim ratingu inwestycyjnym.

Rentowności 10-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Thomson Reuters Datastream, 03/12/2018

Dane na wykresie odnoszą się do przeszłości, a wyniki w przeszłości nie stanowią prognozy lub rekomendacji zachowania danego instrumentu finansowego w przyszłości.

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 rekomendujemy również obligacje korporacyjne spółek ze Stanów Zjednoczonych i Azji, charakteryzujące się wysokim ratingiem kredytowym i krótkim czasem trwania, czyli niskim duration.

ryzyko horyzont	niskie	średnie	wysokie
< 1 rok			
1 rok		X	
> 1 rok			

Co charakteryzuje spółkę o wysokiej jakości?

Jeden z najpopularniejszych dostawców indeksów, firma MSCI, definiuje podmioty quality jako przedsiębiorstwa charakteryzujące się: wysoką zyskownością, ograniczonym zadłużeniem oraz niską zmiennością zysków. Dodatkowo w naszych analizach zwracamy szczególną uwagę na wskaźnik ROE (zwrot z kapitału własnego), poziom zadłużenia i niską korelację z cyklem gospodarczym.

Podejście inwestycyjne dające przewagę w późnych etapach cyklu gospodarczego

Amerykański finansista, Sir John Templeton mawiał: „Hossa rodzi się z pesymizmu, rośnie na sceptycyzmie, dojrzewa na optymizmie i umiera podczas euforii”. To stwierdzenie sugeruje, że obecny stan cyklu gospodarczego różni się od tych z wczesnych etapów hossy, ale też od jej końca. Wydaje się jednak, że przynajmniej dwa czynniki pozwalają przyjąć pogląd, iż znajdujemy się obecnie w późnej fazie cyklu gospodarczego: stopniowe przesunięcie w górę rentowności obligacji skarbowych i wzrost zmienności na rynkach akcji. Wspomniane dwa czynniki tworzą jednocześnie środowisko sprzyjające do osiągnięcia lepszych wyników przez akcje spółek z kategorii quality. Na zaawansowany etap cyklu wzrostu gospodarczego oraz hossy na rynku akcji wskazuje ponadto m.in. mocny spadek stopy bezrobocia, wysokie poziomy wskaźników zaufania konsumentów i biznesu, wysoki poziom zadłużenia przedsiębiorstw oraz niska różnica między faktyczną a potencjalną produkcją.

Akcje spółek typu quality osiągały już dobre stopy zwrotu przed 2016 rokiem w środowisku powolnego wzrostu gospodarczego. Aktualnie, gdy szczyt wzrostu gospodarczego jest już za nami, w naszej ocenie ponownie rozpocznie się okres bardziej atrakcyjnych stóp zwrotu dla wspomnianej grupy podmiotów.

Nasze rekomendacje

Spółki strefy euro charakteryzujące się wysoką stopą dywidendy

Biorąc pod uwagę, że w strefie euro stopy procentowe i rentowności obligacji wciąż pozostają na niskim poziomie, w temacie jakościowych spółek warto wspomnieć o podmiotach regularnie wypłacających wysoką dywidendę. Spółka płacąca dywidendę i będąca w stanie utrzymać ją na wysokim poziomie niezależnie od warunków ekonomicznych, najprawdopodobniej posiada zdolność do stabilnego generowania odpowiedniego poziomu zysku. Ponadto obecne wskaźniki stopy wypłaty dywidend z zysku (ang. payout ratio) są na ogół niższe od średniej długoterminowej, a bilanse przedsiębiorstw są mocne, co umożliwi dalsze zwiększanie poziomu wypłacanych dywidend.

Portfel bezpiecznych obligacji

W kontekście rosnących rentowności obligacji, amerykańskie dłużne papiery wartościowe stały się bardzo atrakcyjne dla inwestorów, których walutą referencyjną jest dolar. Preferujemy również wysokiej jakości obligacje korporacyjne o ratingu pomiędzy AAA i A oraz krótkim terminie zapadalności (1-3 lata), pozwalających na ograniczenie ryzyka stopy procentowej. Jednocześnie jesteśmy bardzo ostrożnie nastawieni w stosunku do obligacji z ratingiem na poziomie BBB oraz tzw. obligacji high yield. W ciągu ostatnich 10 lat segment obligacji BBB zwiększył się ponad dwukrotnie i obecnie stanowi połowę segmentu obligacji o ratingu inwestycyjnym. Spółki emitujące tego typu obligacje są bardziej narażone na obniżkę ratingu w momencie, gdy gospodarka Stanów Zjednoczonych zacznie szybko zwalniać.

Zaawansowany etap hossy na rynku akcji sprzyja spółkom o wysokiej jakości

Główne ryzyka

Przyspieszenie wzrostu gospodarczego:

W przypadku powrotu mocnego wzrostu gospodarczego inwestorzy mogą odwrócić się od akcji typu quality na rzecz podmiotów dających większą ekspozycję na szybki wzrost koniunktury gospodarczej.

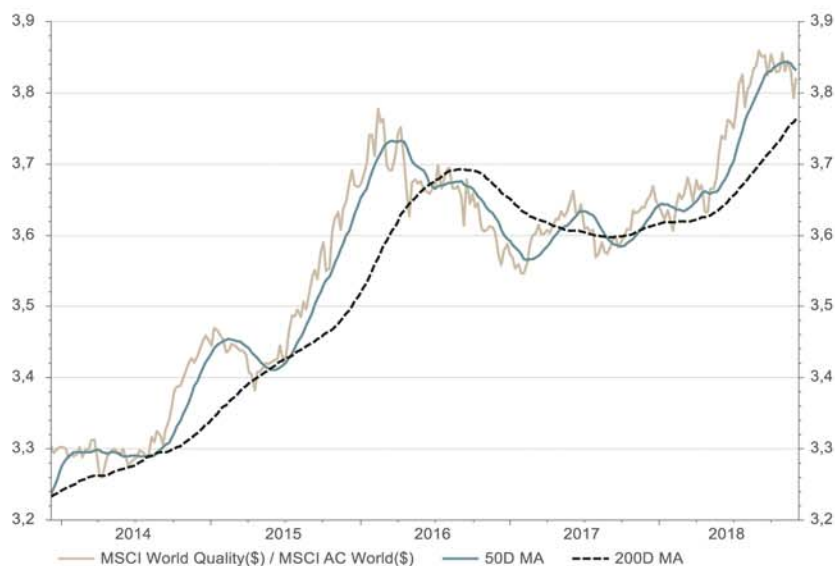
Spadek zmienności:

Spadek zmienności powinien pociągnąć za sobą wzrost apetytu na bardziej ryzykowne aktywa ze strony inwestorów.

Ryzyko podwyżki stóp procentowych:

Ryzyko mogące w konsekwencji doprowadzić do ryzyka upadłości emitentów długu. Jest niższe w wypadku obligacji o wysokim ratingu

Akcje typu *quality* rozpoczynają kolejny dobry okres



Źródło: Thomson Reuters Datastream, 06/12/2018

Dane na wykresie odnoszą się do przeszłości, a wyniki w przeszłości nie stanowią prognozy lub rekomendacji zachowania danego instrumentu finansowego w przyszłości.

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

ryzyko horyzont	niskie	średnie	wysokie
< 1 rok			
1 rok			
> 1 rok			X

Zwiększenie udziału chińskich akcji w indeksach MSCI:

Po udanym zwiększeniu do 5% udziału chińskich akcji klasy A (tj. akcji dostępnych do kupna przez inwestorów zagranicznych i notowanych w innych walutach) w 2018 roku, jeden z największych dostawców indeksów, firma MSCI zaleciła zwiększenie współczynników udziału akcji największych, chińskich spółek do 20% w 2019 roku. Waga akcji klasy A w indeksie MSCI Chiny zwiększy się z 2,3% do 10,8%, a w indeksie MSCI Emerging Markets z 0,7% do 3,4%. Zwiększeniu ulegną również udziały w indeksach MSCI Asia ex-Japan oraz MSCI All Country World Index.

Zwiększenie udziału chińskich akcji w indeksach FTSE:

Z kolei konkurencyjny dostawca indeksów, spółka FTSE ogłosiła, że w ciągu dwóch lat zwiększy udział chińskich akcji klasy A w swoich indeksach o 25%. Do 2020 roku akcje klasy A będą reprezentować ok. 5,9% indeksu FTSE All Cap EM i 0,6% FTSE All World All Cap.

Zgodnie z oczekiwaniami rynku, do końca 2020 roku, zmiany dokonane przez FTSE i MSCI przełożą się na napływy kapitału na chiński rynek akcji w kwocie ok. 100 mld dolarów.

Nasze rekomendacje

Ekspozycję na chiński rynek akcji i obligacji można uzyskać poprzez wybrane fundusze inwestycyjne, ETFy i produkty strukturyzowane dostępne w naszej ofercie produktowej, a także bezpośrednie inwestycje poprzez usługi DI oraz DPM.

Chiny: dążenie do umiędzynarodowienia lokalnych rynków finansowych

Zwiększenie udziału chińskich obligacji w indeksach Bloomberg Barclays:

Platforma Bloomberg ogłosiła w marcu 2018 roku włączenie chińskich obligacji emitowanych przez największe banki oraz obligacji rządowych do składu Bloomberg Barclays Global Aggregate Index. Powyższe zmiany będą wprowadzane etapami od kwietnia 2019 roku. Przewiduje się, że do listopada 2020 roku indeks będzie zawierał 386 chińskich obligacji, odpowiadających za 5,5% wartego 54 bilionów dolarów indeksu. Będzie to bez wątpienia duży krok w kierunku umiędzynarodowienia wartego 12 bilionów dolarów chińskiego rynku dłużnych papierów wartościowych.

Jeśli pozostali dwaj główni gracze na rynku: JP Morgan (z benchmarkiem: JP Morgan Government Bond Index - Emerging Markets) i Citibank (z Citi World Government Bond Index) podążą za przykładem Bloomberg, będzie to przełom na rynku chińskich obligacji. Trzeba również pamiętać o chińskich obligacjach korporacyjnych - wciąż nieuwzględnianych przez międzynarodowe indeksy.



Chiny: dążenie do umiędzynarodowienia lokalnych rynków finansowych

Umiędzynarodowienie juana:

Chińska inicjatywa gospodarcza dotycząca budowy nowego Jedwabnego Szlaku jest czynnikiem zwiększającym znaczenie juana na arenie międzynarodowej w związku ze wzrostem transakcji i inwestycji dokonywanych w tej walucie.

Kluczowymi beneficjentami powyższego trendu będą instytucje finansowe zaangażowane w proces rozliczeń transakcji, takie jak np. banki. Ponadto niektóre giełdy będą mogły czerpać korzyści ze wzrostu liczby produktów finansowych denominowanych w chińskiej walucie.

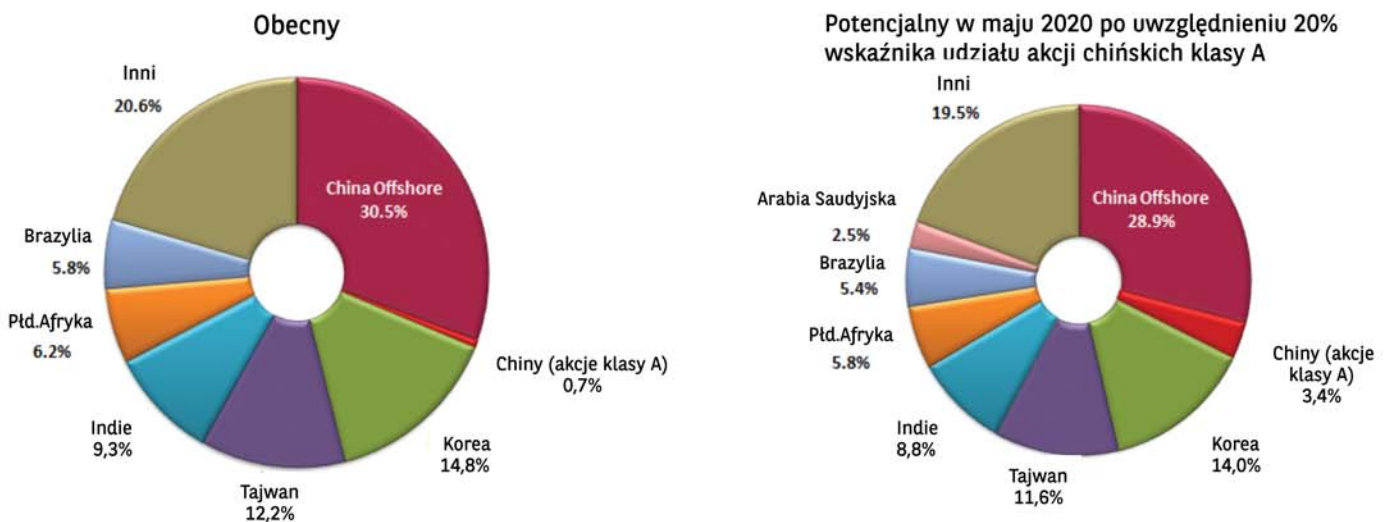
Główne ryzyka

Główne ryzyka związane z inwestycjami w omawianym temacie inwestycyjnym, to:

1. Ryzyko spadku dynamiki wzrostu gospodarczego Chin (tzw. „twarde lądowanie”), które może negatywnie wpłynąć na sentyment inwestorów w odniesieniu do produktów inwestycyjnych związanych z tym państwem.
2. Nowa faza napięć handlowych na linii USA-Chiny.
3. Nagła, niekontrolowana deprecjacja juana.
4. Zaprzestanie reform w celu liberalizacji rynku kapitałowego.
5. Zaprzestanie włączania chińskich instrumentów finansowych do światowych indeksów.

Waga chińskich akcji klasy A zostanie zwiększona z 0,7% do 3,4% w 2020 roku w indeksie MSCI EM

Udział krajów w indeksie MSCI Emerging Markets



Źródło: Thomson Reuters Datastream, 12/2018

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. Uważamy, 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 identyfikujemy sektory, które mogą skorzystać na zmianach w łańcuchach dostaw w perspektywie średnio i długoterminowej.

ryzyko horyzont	niskie	średnie	wysokie
< 1 rok			
1 rok			X
> 1 rok			X

Napięcia handlowe – potencjalny katalizator do zmian w łańcuchu dostaw

Przez ostatnią dekadę wielu producentów przenosiło część swoich łańcuchów dostaw na rynki wschodzące, aby czerpać korzyści z niższych kosztów płac i przystępnych cen nieruchomości. Jednak napięcia handlowe zmuszają spółki do opracowywania nowych sposobów zabezpieczenia się przed ryzykiem i dalszego obniżania kosztów, co prawdopodobnie przyspieszy proces zmian w łańcuchach dostaw, a w ostatecznym rozrachunku przyniesie zwiększenie ich wydajności.

Nasze rekomendacje

Omawiany temat inwestycyjny koncentruje się na konkretnych sektorach/akcjach podmiotów z państw należących do grona rynków rozwijających się, które mogą być beneficjentami w zakresie zmian w łańcuchu dostaw i potencjalnych przesunięć korytarzy handlowych z powodu trwających napięć międzynarodowych.

W szczególności z tematem związane są następujące sektory:

- Automatykacja i robotyka w kontekście modernizacji zakładów produkcyjnych
- Logistyka i transport (m.in. linie lotnicze, przedsiębiorstwa żeglugowe, porty)
- Banki posiadające regionalne sieci oferujące transgraniczne rozliczenia walut i usługi finansowania handlu
- Spółki oferujące usługi w zakresie e-commerce
- Dobra konsumpcyjne: spółki posiadające produkty markowe o rosnącej świadomości wśród konsumentów

Zalecany horyzont inwestycyjny to 1 rok lub dłużej.

Międzynarodowe napięcia handlowe: nowy podział ról w Azji

Potencjalni zwycięzcy nowych zasad handlu

1. Wymiana handlowa

Ostatnie dane handlowe wskazują, że niektóre rynki europejskie i rynki wschodzące przejęły od Chin udział w światowym handlu. Gdy Stany Zjednoczone nałożyły dodatkowe 25% cła na chińskie towary o wartości 34 miliardów dolarów, dane handlowe pokazały, że Niemcy, Kanada, Francja, Meksyk i Tajlandia okazały się piątką „zwycięzców”, zwiększając swój udział w rynku eksportu maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych do USA.

2. Automatyzacja i robotyka

Przeniesienie i modernizacja zakładów produkcyjnych skutkuje wyższymi wydatkami inwestycyjnymi oraz przyspieszeniem automatyzacji i robotyzacji. Automatyzacja odgrywa ważną rolę w całym łańcuchu dostaw, przynosząc klientom wartość dodaną w postaci dodatkowych usług, takich jak bardziej ekologiczna produkcja, powtarzalność serii czy krótszy cykl zamówień. Ponadto opisane zmiany przyspieszają inwestycje w inteligentne magazyny obsługiwane przez roboty, automatyzację pakowania czy optymalizację procesów w firmach logistycznych.



Międzynarodowe napięcia handlowe: nowy podział ról w Azji



3. Istniejące huby produkcyjne

Niektóre państwa należące do grupy rynków rozwijających się, posiadające odpowiednią infrastrukturę i sieci produkcyjne, skorzystają na masowym przeniesieniu zdolności produkcyjnych przez przedsiębiorstwa. W tym gronie znajdują się obecnie na przykład Indie, które posiadają centra produkcji oprogramowania, Tajlandia i Indonezja specjalizujące się w przemyśle samochodowym i komponentach, czy Malezja, która szuka niszy w obszarze paneli słonecznych. Tymczasem Wietnam znajduje się na dobrej drodze, aby stać się ważnym ośrodkiem produkcji o niskim poziomie zaawansowania technologicznego.

4. Nowy korytarz handlowy

Korzystna demografia i szybki wzrost klasy średniej w Azji Południowo-Wschodniej może wzmocnić azjatycki korytarz handlowy Północ-Południe, zmniejszając w ten sposób zależność od istniejącego korytarza Wschód-Zachód (Chiny – Stany Zjednoczone/Europa). Proces ten ułatwia umowa o wolnym handlu między Chinami a grupą państw ASEAN. Regionalne przedsiębiorstwa żeglugowe, porty, gracze rynku e-commerce, banki i firmy logistyczne są potencjalnymi beneficjentami wzrostu znaczenia wspomnianego korytarza handlowego.

5. Efekt domina

Zmiany w produkcji oznaczają wzrost zatrudnienia i dochodów na rynkach lokalnych, które będą miały pozytywny wpływ na tamtejszą konsumpcję. Naszym zdaniem wzrost popytu odnotują przede wszystkim przedsiębiorstwa dostarczające m.in. urządzenia gospodarstwa domowego, elektronikę użytkową czy lokalne dobra konsumpcyjne.

Międzynarodowe napięcia handlowe: nowy podział ról w Azji

Konkluzja

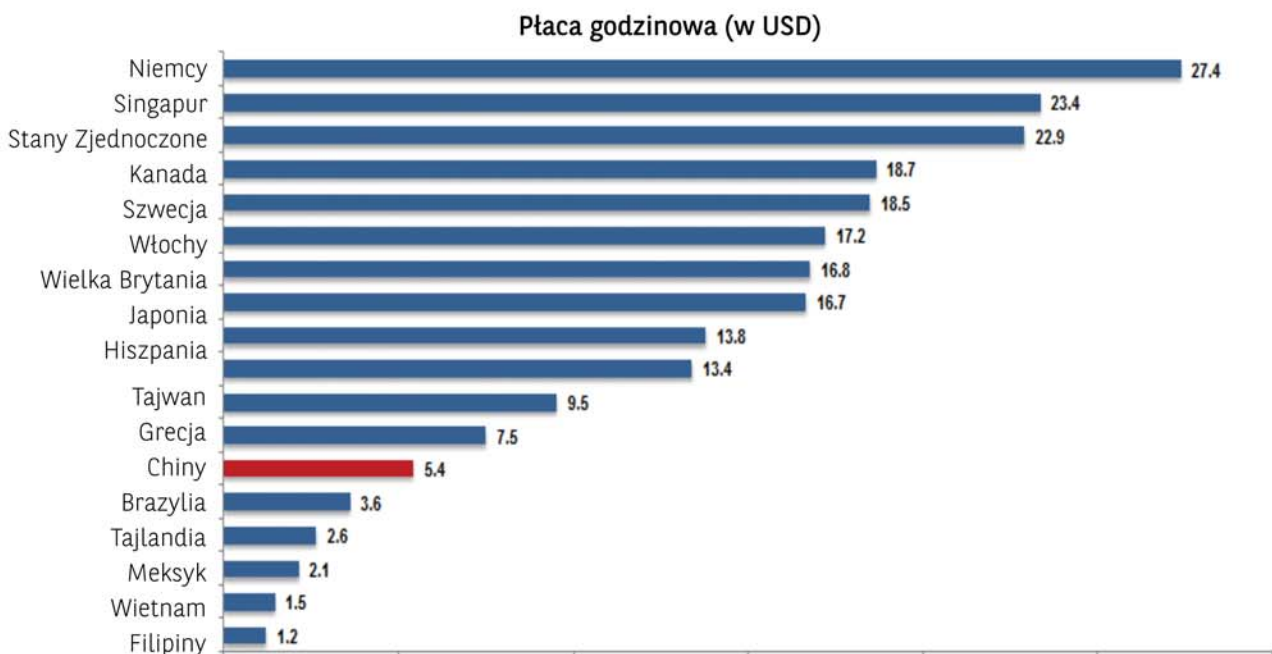
Znaczący udział Chin w światowym handlu oznacza, że trudno jest zignorować zasadniczą rolę tego państwa w globalnym łańcuchu dostaw. Niemniej jednak, zmiany w zakresie produkcji istniały już przed chińsko-amerykańskimi napięciami, ponieważ firmy od zawsze poszukiwały jak najtańszych miejsc dla produkcji. Potencjalne zagrożenia związane z zakłóceniami w handlu międzynarodowym wynikające z trwających sporów na linii Pekin-Waszyngton, mogą skłonić więcej przedsiębiorstw do zróżnicowania swojej bazy produkcyjnej.

Główne zagrożenia

Kluczowym ryzykiem inwestycyjnym w omawianym temacie jest możliwość ziszczenia się ekstremalnych scenariuszy dalszego przebiegu napięć handlowych pomiędzy Stanami Zjednoczonymi, a Chinami:

1. **Scenariusz skrajnie pozytywny:** Stany Zjednoczone i Chiny osiągają we wszystkich aspektach porozumienie handlowe o znacznie silniejszej współpracy strategicznej niż dotychczas.
2. **Scenariusz skrajnie negatywny:** w pełni rozwinięta wojna handlowa wymyka się spod kontroli i prowadzi do globalnej recesji gospodarczej.

Napięcia handlowe przyspieszą trend przesuwania produkcji do krajów o niższych kosztach



Źródło: Thomson Reuters Datastream 28/11/2018

Odpowiedzialna i innowacyjna mobilność: zmiana sposobu transportu

W zanieczyszczonych i nasyconych ruchem miastach, firmy zmagają się z kwestią poprawy mobilności poprzez wprowadzenie nowych rozwiązań logistycznych. Rosnące wyzwania związane z poprawą sfery komunikacji wymagają nowych pomysłów w temacie mobilności. Walka z zanieczyszczeniami i rosnący ruch w centrach miast skłoniły publiczne i prywatne podmioty do unowocześnienia środków transportu. Naszym zdaniem, pełnym rozwiązaniem omawianego problemu są innowacje technologiczne.

ryzyko horyzont	niskie	średnie	wysokie
< 1 rok			
1 rok			
> 1 rok			X

Innowacje w mobilności

Kierując się rosnącymi wymaganiami ekologicznymi, przemysł motoryzacyjny przechodzi poważną transformację. Mamy obecnie do czynienia z boorem na samochody elektryczne, których produkcja stanowi coraz większy udział w przychodach producentów. Wg szacunków Exane (wrzesień 2018 roku) pojazdy elektryczne będą odpowiadały za ponad 15% europejskiego rynku do 2025 roku. Warto odnotować, że w międzyczasie, rośnie sprzedaż tańszych środków transportu indywidualnego (np. rowery, skutery, hulajnogi).

Kolejnym wyzwaniem w niedalekiej przyszłości będzie rozwój pojazdów autonomicznych. Wiele firm technologicznych inwestuje w tym obszarze, wdrażając czujniki, kamery, oprogramowanie czy elektroniczne komponenty. Świetnymi przykładami innowacji w tym zakresie są m.in. elektryczne ciężarówki i drony dostawcze.

Nasze rekomendacje

Region geograficzny: cały świat.

Klasy aktywów: bezpośrednia inwestycja w wybrane akcje poprzez usługi DI oraz DPM lub za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych, ETFów i produktów strukturyzowanych. Temat obejmuje wiele sektorów gospodarki: surowce, przemysł, technologie i dobra konsumpcyjne.

Profil ryzyka: inwestowanie w innowacyjną mobilność oznacza akceptację ponadprzeciętnego ryzyka. Ponadto większość sektorów, w które powinno się inwestować zgodnie z omawianym tematem inwestycyjnym, ma charakter cykliczny.

Horyzont inwestycyjny: długoterminowy.

Odpowiedzialna i innowacyjna mobilność: zmiana sposobu transportu

Plany budowy inteligentnych miast

Wraz ze wzrostem liczby ludności, miasta stają się coraz bardziej rozległe, zanieczyszczone i zatłoczone. Inwestowanie w jakość życia w miastach stało się zatem absolutną koniecznością. Władze publiczne mają za zadanie stworzyć bardziej czysty i mniej hałaśliwy transport publiczny (tramwaje, metro, pociągi dużych prędkości), jak również sprawić, aby był on bardziej wydajny (np. poprzez systemy zarządzania ruchem).



Jak inwestować w mobilność?

Inwestorzy skorzystają z szerokich możliwości pojawiających się w wielu sektorach gospodarki, które często mają charakter cykliczny (samochody, półprzewodniki, oprogramowanie, sprzęt komputerowy), ale także reprezentują sektory defensywne (np. producenci energii elektrycznej).

Rekomendujemy ekspozycję na powyższy temat inwestycyjny poprzez wybrane akcje, fundusze inwestycyjne, ETFy lub produkty strukturyzowane. Rozwiązania inwestycyjne zawierają szeroką paletę możliwości: od materiałów i surowców do produkcji nowych pojazdów (lit, nikiel i kobalt do akumulatorów elektrycznych) poprzez dostawców energii elektrycznej, infrastruktury do ładowania, sprzętu elektrycznego, podzespołów elektronicznych i oprogramowania, kończąc na producentach innowacyjnych pojazdów oraz spółek oferujących usługi konsumentom (np. carpooling).

Mobilność jest zagadnieniem ogólnoświatowym. Zarówno kraje rozwinięte, jak i rozwijające się stoją obecnie w obliczu wyzwań związanych z zanieczyszczeniem środowiska i zatorami drogowymi w miastach.

Odpowiedzialna i innowacyjna mobilność: zmiana sposobu transportu

Główne ryzyka

Branża ma charakter cykliczny, w związku z tym spowolnienie gospodarcze może zmienić potencjał tego segmentu rynku.

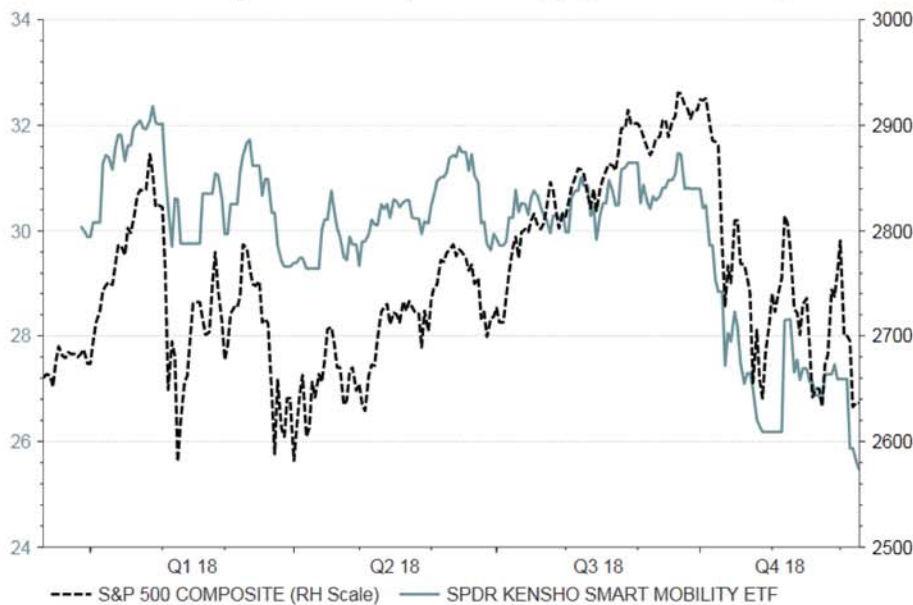
Niektóre inwestycje mogą zależeć od inicjatyw ze sfery publicznej (np. zachęty podatkowe), które z kolei zależą od możliwości budżetowych lokalnych władz.

Niskie ceny ropy naftowej mogą odwrócić popyt na innowacyjne środki transportu.

Spółki wydobywające surowce używane przy produkcji baterii samochodowych mogą być krytykowane ze względu na zanieczyszczenie środowiska przez ich działalność.

Smart Transportation Index (indeks grupujący amerykańskie spółki z ekspozycją na nowoczesne technologie stosowane w transporcie) vs indeks S&P500 (indeks grupujący 500 największych spółek w Stanach Zjednoczonych)

Ostatnie spadki indeksu potwierdzają cykliczność branży.



Źródło: Thomson Reuters Datastream, 04/12/2018

Dane na wykresie odnoszą się do przeszłości, a wyniki w przeszłości nie stanowią prognozy lub rekomendacji zachowania danego instrumentu finansowego w przyszłości.

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.

ryzyko horyzont	niskie	średnie	wysokie
< 1 rok			
1 rok			
> 1 rok			X

Rozwijający się rynek

W coraz bardziej złożonym świecie zapewnienie bezpieczeństwa osób, mienia oraz danych pozostaje kluczową kwestią dla podtrzymania rozwoju gospodarczego.

W kontekście powyższego, wyróżniamy trzy główne zapotrzebowania.

- **Ochrona przestrzeni:** celem jest ochrona przed specyficznym ryzykiem poprzez zabezpieczenie konkretnych miejsc poprzez np. systemy alarmowe dla domów i biurów.
- **Kontrola jakości:** ustawodawcy na świecie wprowadzają szereg wymagań i procedur, zwiększając regulację poszczególnych gałęzi gospodarki. Dla sektora farmaceutycznego, produkcji żywności oraz ochrony środowiska, kontrola jakości pozostaje kluczowym aspektem bezpieczeństwa konsumentów.

Nasze rekomendacje

Brak ograniczeń pod względem geograficznym.

Rekomendujemy inwestycje poprzez wybrane fundusze inwestycyjne, ETFy i produkty strukturyzowane z naszej oferty produktowej, dające ekspozycję na spółki technologiczne, a także bezpośrednie inwestycje poprzez usługi DI oraz DPM.

Scenariusz inwestycyjny pozostaje silnie uzależniony od rynkowego sentymentu.

Horyzont inwestycyjny: długoterminowy.

Bezpieczeństwo jutra

- Poprawa bezpieczeństwa w systemach IT:** w związku z rosnącym wykorzystaniem Internetu, ochrona przed cyberprzestępczością staje się obecnie priorytetem dla większości przedsiębiorstw. Afery powiązane z serwisami Facebook czy Yahoo, które pozwoliły hakerom na przejście poufnych danych, uświadomiły wielu przedsiębiorcom jak poważne ryzyko stanowi brak odpowiednich zabezpieczeń w systemach IT. Ryzyko to nie tylko wiąże się ze stratami materialnymi, lecz również z ryzykiem utraty reputacji. Według szacunków International Data Corporation, do 2020 roku przedsiębiorstwa będą musiały przeznaczyć dodatkowe 100 miliardów dolarów na walkę i przeciwdziałanie cyberprzestępczości.



Główne ryzyka

Omawiany temat inwestycyjny koncentruje się na wyborze konkretnych spółek, których działalność jest zależna od globalnej koniunktury i jest wrażliwa na jej nagłe zmiany. Pomimo, że scenariusz bazuje na długoterminowym trendzie, to w krótkim okresie spowolnienie gospodarcze może znacząco wpłynąć na osiągnięte stopy zwrotu.

Indeks spółek związanych z cyberbezpieczeństwem

Silne momentum w 2018 roku.



Źródło: Thomson Reuters Datastream, 05/12/2018

Dane na wykresie odnoszą się do przeszłości, a wyniki w przeszłości nie stanowią prognozy lub rekomendacji zachowania danego instrumentu finansowego w przyszłości.

Transformacja miejska: promowanie proekologicznych działań

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). Tym samym dostrzegamy możliwości inwestycyjne w spółkach oferujących innowacyjne rozwiązania w powyższym zakresie.

ryzyko horyzont	niskie	średnie	wysokie
< 1 rok			
1 rok			
> 1 rok		X	X

Koncepcja „inteligentnego miasta”

Ostatnie dziesięciolecie przyniosło intensywny rozwój miast. Zgodnie z prognozami Organizacji Narodów Zjednoczonych (ONZ), urbanizacja w połączeniu z globalnym przyrostem ludności przełoży się na dodatkowe 2,5 miliarda ludzi zamieszkujących obszary miejskie do 2050 roku. W rezultacie blisko 70% światowej populacji będzie zamieszkiwać tereny miejskie, co najprawdopodobniej przyniesie problemy związane z zatłoczeniem, zanieczyszczeniem oraz zarządzaniem zasobami w największych miastach świata.

Rozwiązaniem wspomnianych problemów może być koncepcja tzw. inteligentnego miasta (ang. smart city). Koncepcja smart city obejmuje wszystkie innowacje wykorzystywane do efektywnego zarządzania zasobami tkanki miejskiej. Inteligentne miasta oferują rozwiązania zapewniające większą efektywność m. in. w obszarze mobilności, energii, budownictwa mieszkaniowego, gospodarki wodnej czy gospodarki odpadami. Niniejszy temat inwestycyjny koncentruje się na tych ostatnich.

Nasza rekomendacja

Trend wzrostu intensywności działań proekologicznych występuje zarówno w gospodarkach rozwiniętych, jak i rozwijających się. Dojrzałe kraje będą musiały ulepszyć obecną infrastrukturę, podczas gdy gospodarki rynków wschodzących będą budować nową. Ekspozycję na omawiany temat można osiągnąć poprzez bezpośrednią inwestycję w wybrane akcje poprzez usługi DI oraz DPM lub za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych, ETFów i produktów strukturyzowanych opartych o indeksy grupujące spółki związane pośrednio lub bezpośrednio z ochroną środowiska.

Chociaż intensyfikacja trendów związanych z ekologią przyspiesza, horyzont inwestycyjny w omawianym zakresie nadal należy postrzegać jako długoterminowy. Zwracamy przy tym 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. Z drugiej strony, pewną przeciwwagą są akcje przedsiębiorstw z sektora użyteczności publicznej (ang. utilities), których notowania są historycznie mniej skorelowane z rynkami finansowymi, dzięki czemu określa się go jako sektor „defensywny”.

Transformacja miejska: promowanie proekologicznych działań

Możliwości w zakresie gospodarowania wodą i odpadami

W przypadku gospodarki wodnej, która opiera się na trzech celach: zapewnieniu dostępu do wody, zagwarantowaniu jakości oraz optymalizacji jej wykorzystania, powszechne korzyści w postaci zwiększenia wydajności przy jednoczesnym ograniczeniu kosztów generują między innymi innowacyjne metody w zakresie uzdatniania wody, projektowania pomp, filtrów czy innych technik optymalizacji jak inteligentne liczniki, sieci czujników czy wykrywacze wycieków. Poza lepszą obsługą lokalnych społeczności, zastosowanie powyższych rozwiązań w przedsiębiorstwach przekłada się na zdecydowanie wyższą stopę zwrotu z poczynionych inwestycji.

Zmiany zachodzą również w gospodarce odpadami, które zmierzają w kierunku modelu redukcji odpadów na początkowym etapie. Tym samym władze publiczne zachęcają do sortowania śmieci i inwestowania w recykling. W otoczeniu powyższych zmian dostrzegamy potencjał w przedsiębiorstwach dostarczających innowacyjne rozwiązania w zakresie zbiórki, czy też przekształcania odpadów w energię.



Transformacja miejska: promowanie proekologicznych działań



Plastik wyzwaniem dla środowiska

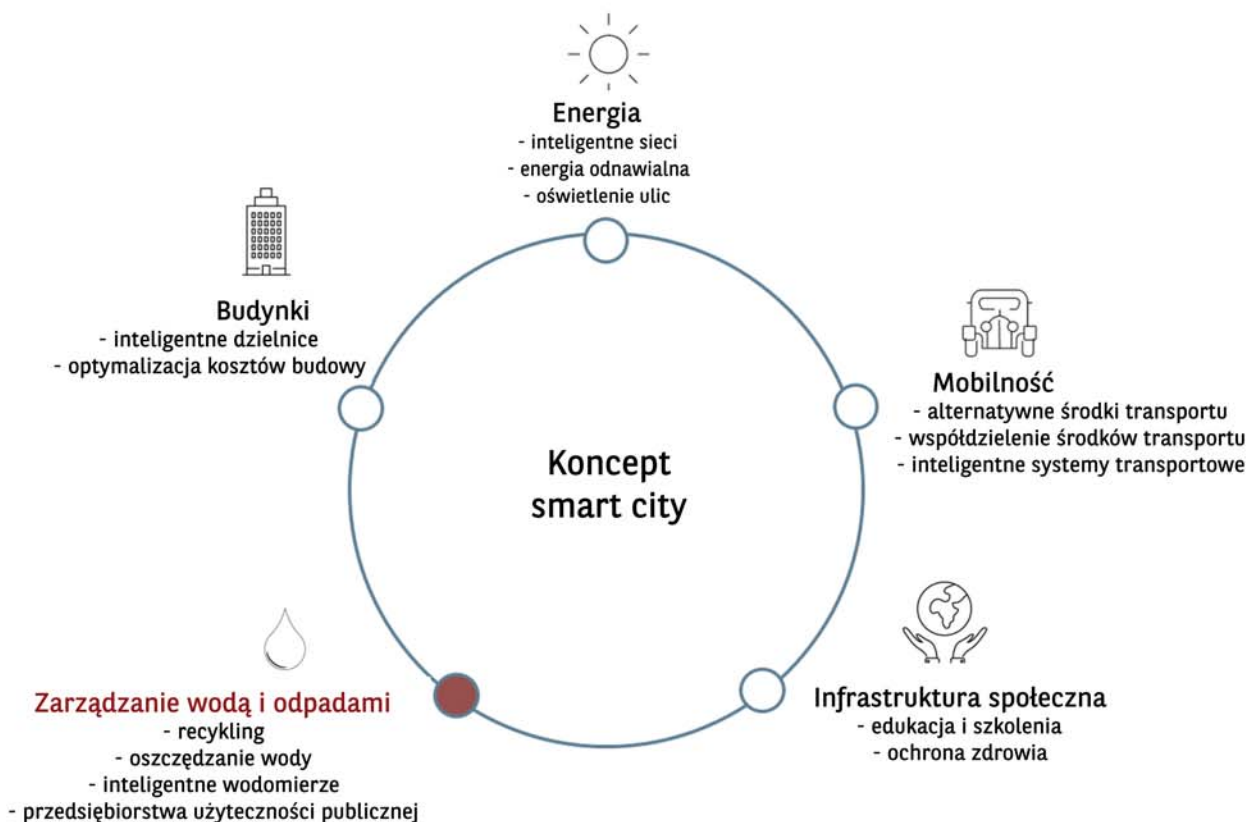
Tworzywa sztuczne są obecnie wykorzystywane praktycznie we wszystkich branżach, a ich produkcja wzrosła z 190 w 1950 roku do 380 mln ton w 2015 roku. Tworzywa te wytwarzane są z paliw kopalnych i nie są z natury biodegradowalne. Chociaż każdego roku w Europie powstaje blisko 26 mln ton odpadów z tworzyw sztucznych, potencjał ich recyklingu nadal jest wykorzystany w małym stopniu. Szacuje się, że recykling, a następnie ponowne użycie tworzyw sztucznych stanowi zaledwie 9% produkcji, czyli bardzo mało względem innych materiałów, takich jak szkło, papier czy metale. Jednym z celów Komisji Europejskiej jest, aby do 2030 roku wszystkie opakowania z tworzyw sztucznych stosowane na rynku UE były ponownie wykorzystane lub poddane recyklingowi w sposób efektywny kosztowo. Jest wielce prawdopodobne, że rynek recyklingu tworzyw sztucznych będzie rósł intensywnie w nadchodzących dziesięcioleciach.

Transformacja miejska: promowanie proekologicznych działań

Główne ryzyka

Temat ten może znaleźć się pod presją w przypadku mocnego spowolnienia makroekonomicznego. Głównym ograniczeniem dotyczących omawianych projektów jest finansowanie. Choć w naszej opinii warunki finansowania pozostaną atrakcyjne w 2019 roku, to w dłuższym okresie mamy na uwadze stopniowy wzrost stóp procentowych. Należy przy tym podkreślić, że wiele rządów oraz samorządów już w tym momencie charakteryzuje się wysokim zadłużeniem, co jest ograniczeniem dla nowych inwestycji. Co więcej, rentowność projektów recyklingowych w dużej mierze jest zależna od cen danych surowców, tym samym istotnym czynnikiem inwestycyjnym jest gotowość władz samorządowych do wspierania ambitnych i długoterminowych celów w zakresie działań proekologicznych.

Temat inwestycyjny skupiony jest na zarządzaniu odpadami i dostawami wody



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.

ryzyko horyzont	niskie	średnie	wysokie
< 1 rok			
1 rok			
> 1 rok		X	X

Dobre prognozy dla sektora ochrony zdrowia

Wg naszej oceny biznes związany z długowiecznością ma największy potencjał rozwoju w sektorze ochrony zdrowia. Wzrost długości życia ma jednak swoje minusy: rosnącą liczbę chorób. Poza opracowywaniem nowych leków i coraz bardziej spersonalizowanymi metodami leczenia wzrasta zapotrzebowanie na zaawansowaną technologicznie medycynę. Takie nowoczesne ułatwienia jak: sztuczna inteligencja, zdalna medycyna, big data oraz Internet rzeczy powinny pomóc ludzkości w podejmowaniu lepszych decyzji na tym polu. Wzrasta również znaczenie terapii genowej, która ma ogromny potencjał w leczeniu i zapobieganiu chorobom.

Zdrowy tryb życia oznacza zdrową dietę

W ostatnich latach nastąpiła eksplozja zainteresowania konsumentów zdrowym żywnością. Zjawisko to przyspiesza wraz z rozwojem długowieczności i chęcią poprawy jakości życia wśród seniorów. Firmy będą coraz częściej koncentrowały swoje działania wokół żywności ekologicznej, świeżych towarów i produktów o najwyższej wartości odżywczej.

Nasze rekomendacje

Najlepszym sposobem na czerpanie korzyści z trendu długowieczności jest rynek akcji. Spótek z ekspozycją na tę dziedzinę należy szukać wśród sektora ochrony zdrowia, ale także w obszarze dóbr konsumpcyjnych i technologii. Zwracamy również uwagę na wysokie ryzyko inwestycyjne związane z tą dziedziną, stąd duże znaczenie należy przyłożyć do dywersyfikacji oraz jakości selekcji akcji do portfela inwestycyjnego.

Biorąc pod uwagę strukturalny charakter przedłużania długowieczności, idealnym okresem inwestycyjnym jest okres wieloletni.

Zdrowie i dobre samopoczucie: biznes długowieczności

Więcej wolnego czasu

Według firmy doradczej McKinsey & Company, seniorzy mieszkający w obszarach miejskich krajów rozwiniętych przyczynią się do połowy wzrostu konsumpcji w latach 2015-2030. Najważniejsze priorytety w zakresie ich wydatków, to produkty higieny osobistej, dom, wypoczynek (zwłaszcza podróże) i ćwiczenia fizyczne. Według McKinsey, czas przeznaczony na wypoczynek i ćwiczenia w Stanach Zjednoczonych wśród osób w wieku 65 lat i starszych powinien wzrosnąć o 195 milionów godzin, co stanowi znaczną część przewidywanego, całkowitego wzrostu o 210 milionów godzin dla wszystkich amerykańskich obywateli. To dobra wiadomość dla rynku pracy - wspomniany wzrost może przełożyć się na 24 miliony nowych, pełnoetatowych miejsc pracy.

Główne ryzyka

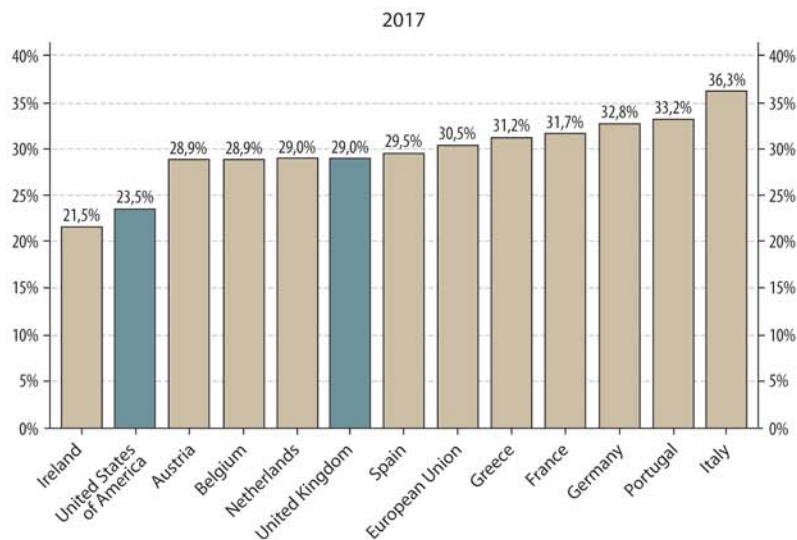
Nieodpowiednia selekcja akcji:

Jest to bardzo istotne ryzyko, w szczególności w przypadku inwestycji w spółki technologii medycznych. Przykładowo ryzyko związane z nieudanym rozwojem nowych leków może spowodować gwałtowne spadki cen akcji tego typu spółek.

Zachowanie rynku:

W sytuacji zwiększonego apetytu na ryzyko i poprawy koniunktury gospodarczej, lepsze stopy zwrotu osiągają spółki pro-cykliczne, a zainteresowanie bardziej defensywnymi sektorami, jak ochrona zdrowia, spada.

Wskaźnik obciążenia wiekiem



Źródło: Thomson Reuters Datastream, 30/06/2017

Udział osób w wieku powyżej 64 lat w populacji ludzi w wieku produkcyjnym (15-64 lata)

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.

ryzyko horyzont	niskie	średnie	wysokie
< 1 rok			
1 rok			
> 1 rok			X

Przemysł 4.0: nowa rewolucja przemysłowa

Rewolucje przemysłowe odpowiadają za zmianę sposobu wykorzystania przede wszystkim kapitału ludzkiego. Najprostsze czynności przejmowane są przez maszyny, podczas gdy ludzie odpowiadają za coraz bardziej skomplikowane procesy. Pod koniec XVIII wieku pierwsza rewolucja przemysłowa stała się faktem za sprawą wykorzystania wody i pary. Druga rewolucja przemysłowa miała natomiast miejsce na przełomie XX wieku za sprawą wprowadzenia masowej produkcji, w wyniku elektryfikacji fabryk. Trzecia rewolucja miała miejsce na początku lat siedemdziesiątych za sprawą wprowadzenia komputerów i automatyzacji produkcji. Dziś jesteśmy świadkami kolejnej zmiany, za sprawą systemów łączących duże wirtualne moce obliczeniowe ze światem fizycznym, dzięki czemu możemy mówić o inteligentnych fabrykach.

Nasza rekomendacja

Powyższy temat inwestycyjny jest scenariuszem opartym o rynek akcji. Nie jest on ograniczony poprzez zasięg geograficzny. Rekomendujemy inwestycje poprzez fundusze inwestycyjne, ETFy i produkty strukturyzowane z naszej oferty produktowej, a także bezpośrednio inwestycje poprzez usługi DI oraz DPM dające ekspozycję na wybrane spółki technologiczne i przemysłowe.

Horyzont inwestycyjny: długoterminowy.

Przemysł 4.0: stawiając na zwycięzców trwającej rewolucji

Zmiany są priorytetem

Wszystkie raporty na temat rewolucji przemysłowej 4.0. łączy jedno przesłanie: cyfrowa transformacja przyspiesza. Według ostatniego badania Europejskiego Banku Centralnego wykonanego na rynkach europejskich w zakresie informatyzacji, trzema priorytetowymi koncepcjami są obecnie: big data, technologia chmury oraz e-commerce. Przedsiębiorstwa coraz chętniej inwestują w wymienione rozwiązania z uwagi na bardzo dobrą koniunkturę w gospodarce i posiadane zasoby finansowe.

Wyobraźnia pozostaje jedynym ograniczeniem

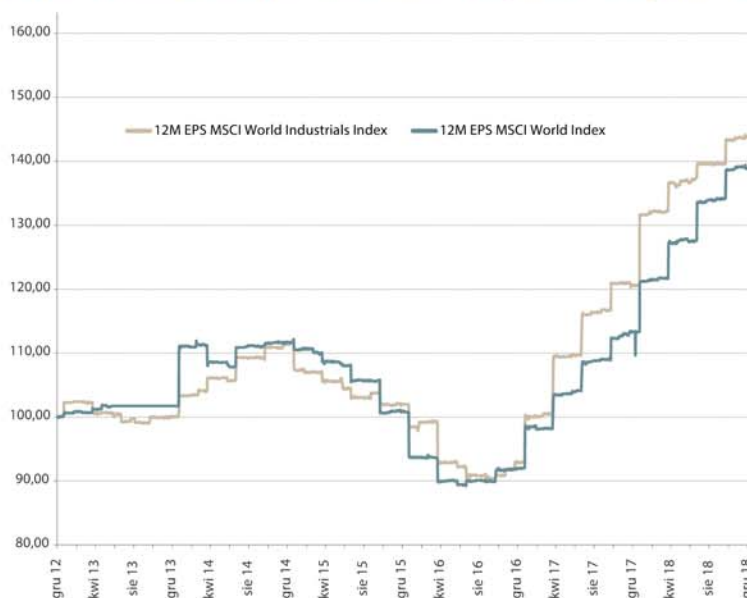
Ze sztuczną inteligencją spotykamy się każdego dnia. Coraz większa liczba przedsiębiorstw korzysta z niej tworząc specjalne algorytmy, które dzięki zastosowaniu nauczania maszynowego są w stanie rozmawiać z klientem i rozwiązywać jego problemy. Z kolei dzięki rozwiązaniom z zakresu big data, przedsiębiorstwa są w stanie w bardziej efektywny sposób zarządzać stanem zapasów i procesem produkcji. Z kolei drukarki 3D są już obecne wykorzystywane nie tylko w biurach projektowych, lecz także na przykład w szpitalach, gdzie specjaliści są w stanie wydrukować implanty różnych części ciała.

Główne ryzyka

Głównym zagrożeniem pozostaje trend w cyklu inwestycyjnym przedsiębiorstw. Kiedy zyski firm rosną (co ma miejsce obecnie), ich dobra sytuacja finansowa wpływa na zwiększający się poziom inwestycji. W przypadku pojawienia się recesji, powyższy scenariusz będzie narażony na niepowodzenie, ze względu na ograniczenie podjętych inwestycji i preferencję utrzymywania gotówki w niepewnym otoczeniu rynkowym.

Notowania spółek z sektora technologicznego wykazują się wyższym poziomem zmienności niż średnia dla rynku akcyjnego, co wprowadza dodatkowy element ryzyka.

Porównanie wzrostu zysków spółek przemysłowych i technologicznych względem szerokiego rynku akcji



Źródło: Thomson Reuters Datastream, 29/11/2018

Dane na wykresie odnoszą się do przeszłości, a wyniki w przeszłości nie stanowią prognozy lub rekomendacji zachowania danego instrumentu finansowego w przyszłości.

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.

ryzyko horyzont	niskie	średnie	wysokie
< 1 rok			
1 rok		X	X
> 1 rok			

Norweska korona (NOK) oraz szwedzka korona (SEK) dla inwestorów posługujących się euro

Ze względu na napięcia geopolityczne oraz brak podwyżek stóp procentowych przez banki centralne Norwegii oraz Szwecji do drugiej połowy 2018 roku, waluty tych państw w horyzoncie poprzednich 12 miesięcy przyniosły niezadowolającą stopę zwrotu.

Obecnie Banki Centralne Norwegii, jak i Szwecji planują podwyżki stóp procentowych w 2019 roku. Zacieśnianie polityki monetarnej w Szwecji rozpoczęło się w grudniu 2018 roku, natomiast w Norwegii ma już miejsce od września 2018 roku. Bardziej restrykcyjne stanowisko obydwu banków powinno wspierać notowania tamtejszych walut za sprawą wzrostu różnicy stóp procentowych w odniesieniu do strefy euro. Ponadto podwyżki stóp w Szwecji i Norwegii mają miejsce przed planowanymi podwyżkami Europejskiego Banku Centralnego, co zwiększa prawdopodobieństwo wzrostu wartości NOK i SEK względem EUR o 5-6% w trakcie okresie roku.

Nasza rekomendacja

Dla inwestorów w walucie euro o konserwatywnym lub stabilnym profilu ryzyka, waluty regionu skandynawskiego powinny dostarczyć atrakcyjną stopę zwrotu, biorąc pod uwagę poziom zmienności norweskiej i szwedzkiej korony.

Waluty krajów rozwijających się stanowią atrakcyjną inwestycję dla bardziej agresywnych inwestorów, którzy są w stanie zaakceptować wyższy poziom zmienności oraz dla których dolar jest walutą bazową. Walutami, które wg ekonomistów Grupy BNP Paribas mają największy potencjał do umocnienia względem amerykańskiego dolara, są: polski złoty (PLN), brazylijski real (BRL) oraz meksykańskie peso (MXN).

Wymienione inwestycje rekomendujemy dokonać za pośrednictwem funduszy dłużnych dostępnych w naszej ofercie produktowej tak, aby zapewnić odpowiedni stopień dywersyfikacji.

Horyzont inwestycyjny: jeden rok.

Waluty: okazja na dywersyfikację

Apresiasię obydwu walut powinien wspierać również stabilny wzrost gospodarczy w Szwecji oraz Norwegii. Oczekujemy również, że odbicie cen ropy naftowej powinno stanowić dodatkowe wsparcie dla norweskiej korony (prognozujemy cenę ropy Brent na poziomie 65-75 dolarów w perspektywie najbliższych 12 miesięcy). NOK, który w ostatnim czasie nie był ściśle skorelowany z cenami ropy naftowej, powinien jednak zyskać na wzroście cen czarnego złota ze względu na wpływ eksportu ropy na rachunek bieżący Norwegii. W kontekście nadchodzących kwartałów, nasza prognozowana wycena EUR/NOK znajduje się na poziomie 8,90 koron norweskich, a EUR/SEK na 9,70 koron szwedzkich za jedno euro.

Waluty krajów rozwijających się stanowią okazję dla inwestorów dolarowych

Amerykański dolar zyskał na wartości w 2018 roku m.in. dzięki reformie podatkowej prezydenta Donalda Trumpa, która pozytywnie wpłynęła na poziom wzrostu gospodarczego w Stanach Zjednoczonych. Dodatkowo polityka monetarna Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych wspomagała notowania dolara, zwiększając dysproporcję pomiędzy poziomem stóp procentowych w USA i w strefie euro.



Waluty: okazja na dywersyfikację

Przewidujemy, że obecny wzrostowy trend na notowaniach dolara powinien odwrócić się w 2019 roku. Amerykańska gospodarka znajduje się w szczytowej fazie cyklu gospodarczego, a dodatkowy wpływ reformy podatkowej z 2018 roku będzie ulegał zmniejszeniu w kolejnych latach. Co więcej, ww. reforma negatywnie wpłynęła na finanse publiczne, powodując wzrost deficytu budżetowego oraz długu publicznego Stanów Zjednoczonych. Uważamy również, że rynki zdyskontowały już obecny kierunek polityki monetarnej Fed przewidujący dwie podwyżki stóp procentowych w 2019 roku, co ogranicza skalę aprecjacji dolara względem innych walut.

Perspektywa osłabienia się dolara jest szczególnie prawdopodobna w odniesieniu do walut krajów rozwijających się, które w 2018 roku często były pod presją lokalnych zawirowań i odwrotu inwestorów od ryzykownych aktywów.

Główne ryzyka

Dla inwestorów w walucie euro: norweskie, jak i szwedzkie obligacje oferują niski poziom rentowności. W przypadku inwestycji w tę klasę aktywów znacząca część oczekiwanej stopy zwrotu może wynikać z aprecjacji obydwu walut.

Dla inwestorów posiadających dolary amerykańskie: z globalnego punktu widzenia szybsze od oczekiwanego spowolnienie światowej gospodarki i intensyfikacja napięć na linii Waszyngton – Pekin mogą negatywnie wpłynąć na nasz scenariusz.

Indeks walut krajów rozwijających się



Źródło: Thomson Reuters Datastream, 04/12/2018

Dane na wykresie odnoszą się do przeszłości, a wyniki w przeszłości nie stanowią prognozy lub rekomendacji zachowania danego instrumentu finansowego w przyszłości.

Produkty strukturyzowane jako alternatywa inwestycyjna na rynku pełnym niepewności

Uważamy, że 2019 rok upłynie pod znakiem dużej zmienności cen instrumentów na rynkach finansowych, czemu sprzyja późna faza wzrostu gospodarczego oraz szereg lokalnych czynników ryzyka w wybranych państwach świata.

W powyższym otoczeniu, ciekawą alternatywę dla inwestora konserwatywnego stanowią certyfikaty strukturyzowane, które przy niskim poziomie ryzyka inwestycyjnego, mogą zaoferować zwrot z kapitału przekraczający wysokość oprocentowania na lokatach bankowych.

ryzyko horyzont	niskie	średnie	wysokie
< 1 rok			
1 rok			
> 1 rok	X	X	

Produkty strukturyzowane alternatywą w otoczeniu niskich stóp procentowych

Duża zmienność panująca obecnie na rynkach finansowych oznacza zwiększoną szansę na poniesienie straty przy bezpośrednich inwestycjach w akcje lub fundusze inwestycyjne oparte na akcjach. Niskie oprocentowanie lokat nie pozwala natomiast na realne zabezpieczenie oszczędności przed inflacją. Uważamy, że instrumenty dające możliwość zrealizowania stopy zwrotu przewyższającej oprocentowanie lokat, a jednocześnie posiadające gwarancję części lub całości kapitału, pozostają w omawianym otoczeniu optymalną alternatywą. Szansą dla inwestorów charakteryzujących się niską skłonnością do ryzyka, lecz pragnących wykorzystać tendencje panujące na rynkach finansowych są certyfikaty strukturyzowane.

Nasza rekomendacja

Alternatywnie dla lokat i depozytów bankowych preferujemy certyfikaty strukturyzowane. Oferują one prawdopodobieństwo uzyskania zdecydowanie wyższej stopy zwrotu od lokat bankowych przy ścisłej kontroli ryzyka. Cechą charakterystyczną produktów strukturyzowanych jest pełna lub częściowa ochrona kapitału, ustalony czas trwania inwestycji oraz stopa zwrotu oparta na z góry określonej formule. Konstrukcja instrumentu tej klasy umożliwia osiągnięcie ekspozycji na m.in. zagraniczne indeksy akcji, koszyki spółek, sektory branżowe, surowce czy waluty. Certyfikaty strukturyzowane mogą być zatem inwestycją opartą na aktywie często niedostępnym dla osób fizycznych (np. surowce, indeksy sektorowe lub tematyczne), co czyni je ciekawą alternatywą dywersyfikującą portfel inwestycyjny.

Dywersyfikacja odpowiedzią na niepewność

Wchodząc w 2019 rok, przed inwestorami znajduje się o wiele więcej znaków zapytania niż miało to miejsce w minionym roku. Należą do nich: widmo dalszej eskalacji wojen handlowych, nierozwiązana kwestia Brexitu oraz mało przewidywalne decyzje prezydenta Stanów Zjednoczonych. Powyższe czynniki wpływają na podwyższoną zmienność na rynkach finansowych, co powinno skłaniać inwestorów do priorytetowego potraktowania kwestii zarządzania ryzykiem inwestycyjnym. Oczekujemy, iż odpowiednia dywersyfikacja portfela inwestycyjnego będzie kluczem do zrealizowania atrakcyjnych stóp zwrotu w 2019 roku.

ryzyko horyzont	niskie	średnie	wysokie
< 1 rok			
1 rok		X	X
> 1 rok			

Polski rynek akcji pod wpływem lokalnych czynników

W mijającym roku wzrost niepewności na zagranicznych rynkach akcji miał także negatywny wpływ na notowania spółek na warszawskim parkiecie. Niemniej jednak w okresie drugiego półrocza 2018 roku na krajowym rynku ciążyły również problemy wewnętrzne (min. odpływ środków z funduszy polskich akcji w wyniku spadku zaufania inwestorów do niektórych funduszy zamkniętych po aferze z GetBack), których wynikiem była znacząca słabość segmentu małych i średnich spółek. Uważamy, że w nadchodzących miesiącach należy skupić się na wyborze ściśle wyselekcjonowanych spółek, a nie na konkretnych sektorach czy segmentach rynku. Preferujemy akcje dużych i płynnych podmiotów, ze stabilną sytuacją finansową i potencjałem do poprawy wyników nawet w warunkach spowolnienia wzrostu gospodarczego.

Dywersyfikacja geograficzna

Jednym ze sposobów na ograniczenie ryzyka inwestycyjnego jest dywersyfikacja geograficzna, polegająca na rozproszeniu środków pomiędzy akcje lub obligacje emitentów z wielu państw. Naszym zdaniem trend silnego umocnienia dolara amerykańskiego względem walut krajów rozwijających się z 2018 roku zmierza ku zatrzymaniu się i ulegnie odwróceniu, o czym wspominaliśmy w temacie inwestycyjnym dotyczącym walut. Powyższe będzie miało znaczący wpływ na potencjalną stopę zwrotu z akcji rynków wschodzących. Pozytywnie oceniamy obecnie potencjał wzrostu wycen spółek z rynków azjatyckich, ze względu na optymistyczne prognozy przyszłych zysków oraz atrakcyjne wyceny mierzone wskaźnikami C/Z albo C/WK. Preferujemy akcje z Chin, Singapuru, Korei Południowej oraz Indonezji.

Surowce z pozytywną perspektywą

Uważamy, że globalne ryzyko polityczne oraz rosnące obawy odnośnie szybszego wzrostu inflacji będą nadal sprzyjać notowaniom złota. Ryzykiem dla notowań tego metalu pozostaje umacnianie się dolar, niemniej jednak nasz bazowy scenariusz zakłada odwrócenie tego trendu. Ponadto uważamy, że trend spadku cen ropy naftowej, który zdominował rynek w ostatnim kwartale 2018 roku, również ulegnie odwróceniu. Naszym zdaniem oczekiwania rynku odnośnie zmniejszenia popytu na ten surowiec w 2019 roku są przeszacowane, co powinno skutkować powrotem ceny baryłki ropy typu Brent w okolice 70 dolarów.

Nasza rekomendacja

Polskie akcje: uważamy, że na warszawskim parkiecie giełdowym selekcja pozostanie kluczem do osiągnięcia pozytywnego wyniku inwestycyjnego. Preferujemy stabilne spółki, z perspektywami poprawy wyników, także w obliczu spowolnienia gospodarczego. Dla inwestorów konserwatywnych odpowiednim rozwiązaniem będą fundusze inwestycyjne lub ETFy realizujące defensywne podejście do rynku, natomiast dla inwestorów z większą tolerancją ryzyka zarządzanie portfelem w ramach usługi DPM albo DI.

Rynki zagraniczne: w nadchodzącym roku zalecamy szeroką dywersyfikację, nie tylko pod względem sektorów, lecz również pod względem geograficznym. W związku z prognozowanym przez nas osłabieniem się dolara do walut rynków rozwijających się, obecnie preferujemy rynki azjatyckie, w tym w szczególności Chiny, Singapur, Koreę Południową oraz Indonezję. Korzystnym rozwiązaniem zapewniającym odpowiednią dywersyfikację pozostają wybrane fundusze inwestycyjne oraz ETFy z naszej oferty oraz certyfikaty strukturyzowane, a także bezpośrednie inwestycje poprzez usługi DI oraz DPM.

Surowce: uważamy, że obecne poziomy cen ropy naftowej są nieuzasadnione. Prognozujemy, że cena ropy Brent powróci w kierunku 70 dolarów za baryłkę w nadchodzących 12 miesiącach. Ponadto, okres wzmożonych zawirowań na rynkach finansowych powinien sprzyjać notowaniom surowców szlachetnych. Uważamy, że inwestycja w instrumenty finansowe oparte o rynek surowcowy będzie stabilizować wyceny portfela w okresie ewentualnych turbulencji. Jednym ze sposobów alokacji na rynku surowców pozostają fundusze inwestycyjne, ETFy oraz certyfikaty strukturyzowane, a także bezpośrednie inwestycje poprzez usługi DI oraz DPM.

PROPOZYCJE INSTRUMENTÓW

Temat	Instrumenty/sektory	Horyzont inwestycyjny	Ryzyko
1. Strategie alternatywne w czasach wysokiej zmienności	<ul style="list-style-type: none"> Produkty strukturyzowane Krótkoterminowe obligacje skarbowe Stanów Zjednoczonych i instrumenty oparte na nich (ETFy, fundusze) Fundusze ETF rynku nieruchomości Fundusze inwestycyjne stosujące alternatywne strategie 	12-36 miesięcy	Niskie-średnie
2. Zaawansowany etap hossy na rynku akcji sprzyja spółkom o wysokiej jakości	Zarządzanie portfelem w ramach DI/DPM: <ul style="list-style-type: none"> Akcje (w szczególności europejskich spółek wypłacających dywidendę) Fundusze akcji dywidendowych Tematyczne fundusze ETF Obligacje korporacyjne o ratingu pomiędzy AAA i A oraz fundusze i ETFy oparte na nich. 	<12 miesięcy	Średnie
3. Chiny: dążenie do umiędzynarodowienia lokalnych rynków finansowych	Zarządzanie portfelem w ramach DI/DPM: <ul style="list-style-type: none"> Produkty strukturyzowane Fundusze inwestycyjne i ETFy oparte o indeksy chińskich akcji i obligacji 	>12 miesięcy	Wysokie
4. Międzynarodowe napięcia handlowe: nowy podział ról w Azji	<ul style="list-style-type: none"> Produkty strukturyzowane Akcje z sektorów: logistyka, e-commerce, dobra konsumpcyjne, banki, automatyzacja i robotyka (oraz fundusze i ETF oparte na wymienionych sektorach) 	>12 miesięcy	Wysokie
5. Odpowiedzialna i innowacyjna mobilność: zmiana sposobu transportu	<ul style="list-style-type: none"> Produkty strukturyzowane Tematyczne fundusze ETF związane z transportem Akcje spółek motoryzacyjnych Akcje wybranych spółek przemysłowych i IT 	>12 miesięcy	Wysokie
6. Transformacja miejska: promowanie proekologicznych działań	<ul style="list-style-type: none"> Produkty strukturyzowane Tematyczne fundusze ETF związane z ochroną środowiska Akcje i fundusze akcji spółek z sektora infrastruktury 	>12 miesięcy	Średnie - Wysokie
7. Zdrowie i dobre samopoczucie: biznes długowieczności	<ul style="list-style-type: none"> Produkty strukturyzowane Akcje, fundusze i ETFy z sektora ochrony zdrowia Akcje, fundusze i ETFy z sektora dóbr konsumpcyjnych 	>12 miesięcy	Średnie - Wysokie
8. Bezpieczeństwo jutra	<ul style="list-style-type: none"> Produkty strukturyzowane Akcje, fundusze i ETFy z sektora IT i technologicznego 	>12 miesięcy	Wysokie
9. Przemysł 4.0: stawiając na zwycięzców trwającej rewolucji	<ul style="list-style-type: none"> Produkty strukturyzowane Akcje, fundusze i ETFy z sektora przemysłowego Akcje, fundusze i ETFy z sektora IT i technologicznego 	>12 miesięcy	Wysokie
10. Waluty: okazja na dywersyfikację	<ul style="list-style-type: none"> Instrumenty denominowane w SEK oraz NOK Instrumenty denominowane w BRL oraz MXN 	<12 miesięcy	Średnie - Wysokie
11.1 Produkty strukturyzowane jako alternatywa inwestycyjna na niepewnym rynku	<ul style="list-style-type: none"> Produkty strukturyzowane 	12-36 miesięcy	Niskie-średnie
11.2 Dywersyfikacja odpowiedzi na niepewność	Zarządzanie portfelem w ramach DI/DPM: <ul style="list-style-type: none"> Fundusze i ETFy oparte o złoto Fundusze i ETFy oparte o ropę naftową Fundusze i ETFy z ekspozycją na rynki azjatyckie 	<12 miesięcy	Średnie-wysokie

OFERTA BIURA MAKLERSKIEGO BGŻ BNP PARIBAS



Rachunki maklerskie

Rachunek umożliwiający zawieranie transakcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas każdemu inwestorowi oferuje opiekę maklera, dostęp do ofert publicznych oraz kredyt na zakup papierów wartościowych.



Doradztwo inwestycyjne

Spersonalizowana usługa polegająca na sporządzaniu rekomendacji inwestycyjnych przez zespół ekspertów Biura Maklerskiego BGŻ BNP Paribas na bieżąco analizujący sytuacją na rynku kapitałowym. W ramach usługi oferowane są 4 rodzaje portfeli inwestycyjnych wg profilu ryzyka:

- ✓ Konserwatywny
- ✓ Stabilny
- ✓ Zrównoważony
- ✓ Dynamiczny

Nasza oferta obejmuje następujące polskie i zagraniczne instrumenty finansowe: akcje, obligacje, fundusze inwestycyjne, fundusze typu ETF. Ostateczna decyzja inwestycyjna odnośnie poszczególnych instrumentów leży po stronie inwestora.

Oferta dostępna dla klientów Wealth Management oraz Bankowości Premium.



Zarządzanie portfelem inwestycyjnym

Usługa polegająca na aktywnym inwestowaniu środków finansowych zdeponowanych przez klienta przez zespół doświadczonych doradców inwestycyjnych. W trakcie świadczenia usługi doradcy biorą pod uwagę: profil inwestycyjny, cel oraz horyzont planowanej inwestycji a następnie oferują indywidualne rozwiązania inwestycyjne.

Przedstawioną usługę charakteryzuje rygorystyczny proces inwestycyjny, przejrzystość procesu zarządzania, duża płynności środków, aktywne reagowanie na zmiany rynkowe, dedykowane raporty okresowe i niższe prowizje niż w przypadku inwestycji w fundusze inwestycyjne.

Oferta dostępna dla klientów Wealth Management.



Produkty strukturyzowane

Przedstawiony rodzaj inwestycji to jeden instrument finansowy zawierający w sobie zalety kilku instrumentów dostępnych na giełdzie (np. akcję i obligację lub akcję i opcję). Inwestorzy lokujący środki w produktach strukturyzowanych mają szansę na osiągnięcie wyższych stóp zwrotu niż w przypadku klasycznych lokat bankowych. Co więcej instrumenty te charakteryzują się pełną lub częściową ochroną kapitału.



Fundusze inwestycyjne

Oferta Biura Maklerskiego BGŻ BNP Paribas zawiera w sobie instrumenty finansowe oferowane przez najlepsze Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych w Polsce. W ramach świadczonej usługi oferujemy 5 przykładowych portfeli inwestycyjnych, w zależności o skłonności do ryzyka konkretnego inwestora.

NOTA PRAWNA

Niniejszy dokument stanowi publikację handlową.

Niniejszy dokument nie został przygotowany zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

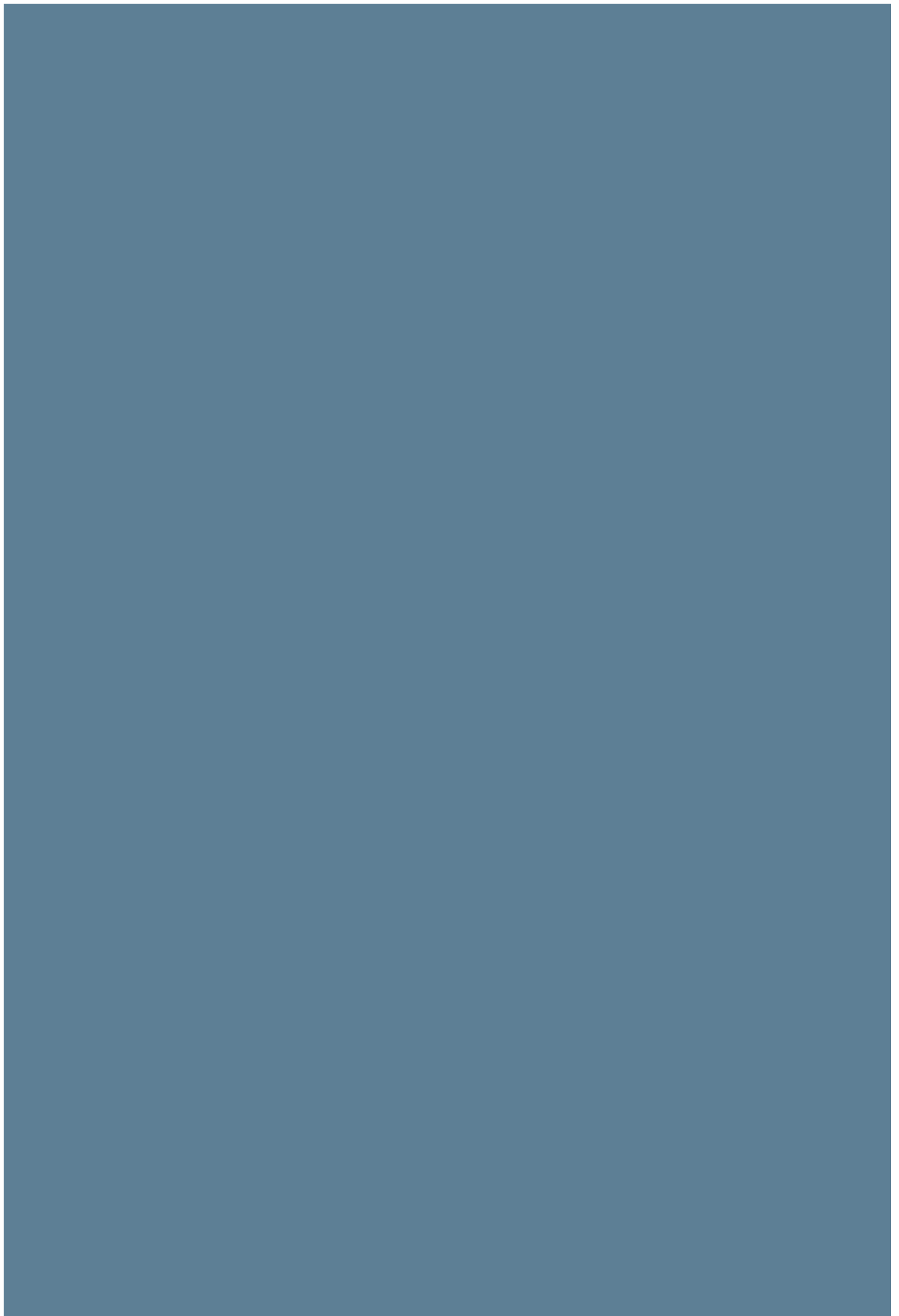
Inwestowanie wiąże się z ryzykiem. Inwestor musi liczyć się z możliwością utraty części lub całości zainwestowanego kapitału. Historyczne wyniki inwestycyjne nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników inwestycyjnych w przyszłości. Ewentualne zyski mogą ulec zwiększeniu lub zmniejszeniu wskutek zmian wielkości popytu i podaży na rynku instrumentów finansowych, kursu walutowego, stopy procentowej lub innych czynników rynkowych mających wpływ na wycenę instrumentu.

Nadzór nad Biurem Maklerskim (dalej „BM”) Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16 sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego, z siedzibą w Warszawie przy ul. Pięknej 20. Niniejsza publikacja została przygotowana przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia zatem indywidualnej sytuacji i potrzeb Klienta. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze oferty lub traktowana jako oferta bądź nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna czy subskrypcji instrumentów finansowych. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, by zawarte w niej informacje nie były błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Wszystkie informacje i opinie zawarte w tym 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 na analizie przeprowadzonej przez BM BGŻ BNP Paribas S.A., opierają się na założeniach, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Niniejsza publikacja, ani żaden jej fragment, nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszystkie opinie i oceny ryzyka zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinię 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.

Raport został sporządzony pod nadzorem doradcy inwestycyjnego Michała Krajczewskiego przez Zespół ds. Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego Banku BGŻ BNP Paribas S.A. w składzie:

- Michał Krajczewski – doradca inwestycyjny (nr licencji nr 635),
- Szymon Nowak – analityk papierów wartościowych,
- Adam Anioł – analityk papierów wartościowych,
- Łukasz Ciniński – analityk papierów wartościowych.

Publikacja zgodna ze stanem na dzień 18.01.2019, godz. 17:00





BGZ BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Bank
zmieniającego się
świata