



ALERT RYNKOWY

2022-02-16 15:19



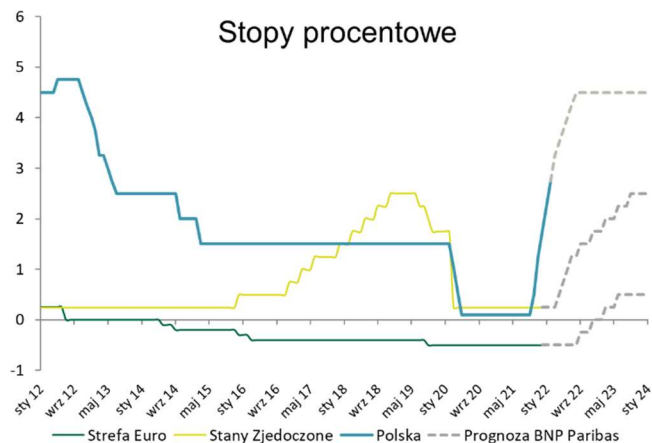
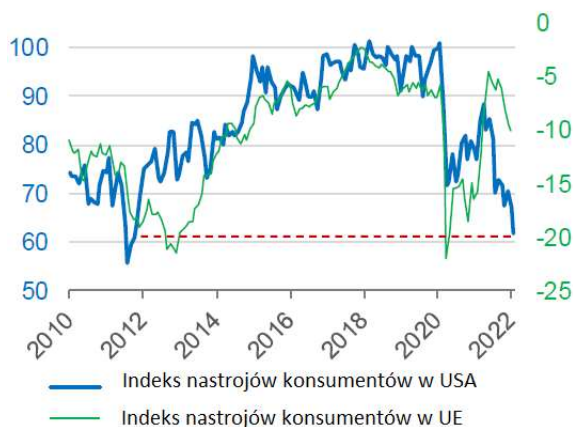
NASTAWIENIE WZGLĘDEM GLOBALNYCH RYNKÓW AKCJI

Obniżamy nasze krótkoterminowe nastawienie względem globalnego rynku akcji do neutralnego. Obserwujemy zwiększoną liczbę czynników ryzyka, które w najbliższych tygodniach mogą przekładać się na wysoką zmienność notowań. Przede wszystkim jest to niepewność odnośnie wydarzeń geopolitycznych (napięcia na linii Rosja-Ukraina) i narastające oczekiwania na podwyżki stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych oraz Europie. Ponadto wysoka dynamika inflacji i zacieśnienie polityki pieniężnej mogą wpływać na dalsze rewizje w dół prognoz tempa wzrostu gospodarczego. Efektem powyższego może być wolniejszy wzrost zysków spółek w pierwszym półroczu br. Pod względem geograficznym obniżamy nastawienie do neutralnego dla akcji europejskich i japońskich oraz do umiarkowanie negatywnego do akcji amerykańskich. W przedstawionym otoczeniu dobrym zabezpieczeniem dla portfela inwestycyjnego mogą być metale szlachetne, a w przypadku rynku długu rozwiązania oparte o obligacje zmienno kuponowe. Dla konserwatywnych inwestorów zwracamy uwagę na produkty strukturyzowane z bezwarunkową ochroną kapitału.

Równocześnie podkreślamy nasze długoterminowe pozytywne nastawienie do rynku akcji. Pomimo rosnących czynników ryzyka dla koniunktury, podkreślamy, że tempo wzrostu globalnej gospodarki jest cały czas solidne i znajduje się powyżej swojego historycznego trendu. Wzrost gospodarczy będzie cały czas wspierany rosnącą konsumpcją gospodarstw domowych, wydatkami fiskalnymi rządów oraz rosnącymi inwestycjami przedsiębiorstw. Oczekujemy więc kontynuacji trendu wyżek zysków przedsiębiorstw w kolejnych latach, a akcje pozostają podstawowym składnikiem budowy portfela inwestycyjnego w otoczeniu ujemnych, realnych stóp procentowych.

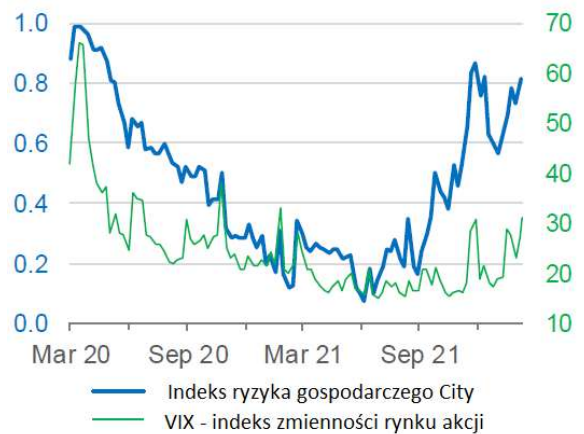
Głównym czynnikiem ryzyka dla rynków akcji w najbliższych miesiącach jest zmiana w polityce prowadzonej przez banki centralne. Zaskakujący wzrost inflacji na całym świecie przekłada się na reakcję banków centralnych w postaci zakończenia programów skupu aktywów, które wspierały płynność na rynku finansowym, oraz na rozpoczęcie cyklu zacieśnienia polityki monetarnej. Historycznie okres pierwszych podwyżek stóp procentowych zbiegał się w czasie ze wzrostem zmienności na rynkach akcji. W ten sposób rynki wyceniają wyższy koszt pieniądza oraz rosnącą niepewność odnośnie wpływu podwyżek stóp procentowych oraz inflacji na globalną gospodarkę.

Równocześnie, szybsze od naszych wcześniejszych oczekiwań tempo wzrostu cen ogranicza realne dochody gospodarstw, co z kolei negatywnie wpływa na poziom wydatków konsumentów. Powyższy trend widoczny jest szczególnie w Stanach Zjednoczonych dlatego **obniżamy nasze nastawienie względem spółek z sektora konsumenckiego w USA**. Wyższe stopy procentowe oznaczające rosnący koszt kapitału negatywnie przekładają się na wyceny i nastawienie inwestorów względem spółek technologicznych, stąd **obniżamy także nastawienie do sektora technologicznego w USA do negatywnego**.



Poza opisanymi powyżej czynnikami ryzyka dla gospodarki, wspomnieć należy jeszcze aspekty natury geopolitycznej. Trwająca eskalacja napięć pomiędzy Rosją, a Ukrainą wpływa na nastroje inwestorów i dużą zmienność notowań. Ponadto sytuacja ta przekłada się na krótkoterminowy wzrost cen ropy naftowej, co z kolei oddziałuje na wyższe tempo inflacji na początku roku.

Nasze neutralne nastawienie do globalnych rynków akcji ma więc na celu ochronę zysków wypracowanych w poprzednich dwóch latach. Równocześnie podtrzymujemy nasze pozytywne nastawienie do akcji w takich sektorach jak finanse, energetyka i paliwa, które powinny zachowywać się zdecydowanie lepiej w obecnych warunkach na tle szerokiego indeksu akcji.



Jakie czynniki mogą wpłynąć na powrót naszego nastawienia do pozytywnego ?

- Potwierdzone sygnały dotyczące osiągnięcia szczytu przez inflację i zwiększenie pewności odnośnie tempa normalizacji dynamiki inflacji. W szczególności istotne będzie ograniczenie obecnych problemów podażowych przedsiębiorstw.
- Trwałe porozumienie pomiędzy Rosją i Ukrainą oraz spadki cen ropy naftowej (niższe ceny paliw -> ograniczenie dynamiki inflacji -> szansa na mniejszą skalę podwyżek stóp procentowych na świecie).
- Utrzymanie pozytywnego trendu zaskoczeń ekonomicznych oraz wzrostu zysków spółek w pierwszej połowie br.
- Poprawa wskaźników wyprzedzających koniunkturę w szczególności w zakresie sektora usług po zakończeniu restrykcji związanych z obecną falą COVID-19.

Z poważaniem,

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

NOTA PRAWNA

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM 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 udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

