



# SZCZĘŚLIWEGO 2018 ROKU ŻYCZA AKCJE I SUROWCE – PROGNOZY RYNKOWE UNION INVESTMENT TFI

Warszawa, 22 grudnia 2017 r.

Zespół zarządzających funduszami Union Investment TFI przygotował prognozy dla inwestorów na nadchodzący rok. Co może się wydarzyć w 2018 r.?

- W 2018 roku możemy się spodziewać wzrostów kursów akcji, choć nie tak spektakularnych jak w roku ubiegłym. Mogą wzrosnąć też ceny niektórych surowców.
- Na polskiej giełdzie akcje powinny wygenerować pozytywne stopy zwrotu, szczególnie w pierwszej połowie 2018 roku; większy potencjał widzimy w gronie spółek z SWIG-u. W drugiej połowie roku sugerujemy sukcesywne zmniejszanie alokacji w akcje.
- Potencjalne źródła ryzyka dla inwestorów to wzrost inflacji (możliwy w II poł. 2018 r.), ryzyka geopolityczne oraz pogorszenie się sytuacji na rynku nieruchomości w Chinach, a w konsekwencji ewentualny kryzys sektora bankowego.

## **Goldilocks economy – zsynchronizowany wzrost światowej gospodarki**

W nadchodzącym roku możemy się spodziewać dalszego wzrostu gospodarki światowej. Według prognoz Międzynarodowego Funduszu Walutowego globalny wzrost gospodarczy ma osiągnąć na koniec tego roku 3,6%, a w kolejnym roku przyspieszyć do 3,7%. Największe przyrosty spodziewane są na rynkach rozwijających się, takich jak Indie, Rosja czy Indonezja.

## **Świat: byki trzymają się mocno**

Według autorskiego cyklu rynkowego Cykl-Navigator, stworzonego przez Union Investment TFI, jesteśmy obecnie w dojrzałej fazie rynku byka, ale nie dotarliśmy jeszcze na szczyt. W tej fazie cyklu najatrakcyjniejszymi klasami aktywów pozostają akcje. Rośnie znaczenie surowców i obligacji korporacyjnych.

Uważamy, że w przyszłym roku nadal powoli będzie rosło ryzyko recesji, najbardziej na rynku amerykańskim. Nie spodziewamy się jednak poziomów, które spowodują recesję.

## **Inflacja wciąż na niskim poziomie**

W 2018 roku rynki kapitałowe prawdopodobnie nadal będą korzystały z niskiej inflacji. Union Investment TFI spodziewa się przyspieszenia wzrostu inflacji w USA w drugim kwartale przyszłego roku. Spodziewany poziom inflacji w USA to 1,5%, w Polsce inflacja skończy 2018 r. na poziomie 2,5%.

## **Polityka monetarna EBC: pieniądze płyną na rynek**

Pomimo taperingu, polityka monetarna Europejskiego Banku Centralnego wciąż zapowiada się ekspansywnie. Bank będzie kontynuował politykę zakupu aktywów poprzez reinwestycję kuponów oraz zapadających obligacji. Nawet po zakończeniu programu luzowania ilościowego planowanego na wrzesień 2018 roku. Taki „gołębi” komunikat powinien skłaniać inwestorów do bardziej ryzykownych aktywów. Polityka zerowej stopy procentowej najprawdopodobniej będzie trwać co najmniej do 2019 roku.

Amerykański Bank Centralny po grudniowej podwyżce stóp procentowych zapowiada kolejne trzy podwyżki w 2018 roku. Dokonuje się więc zmiana kierunku polityki monetarnej banków centralnych, ale w drobnych krokach.



## Dalszy wzrost cen akcji

Na globalnych rynkach akcji należy oczekiwać dalszego napływu aktywów z tzw. wielkiej rotacji aktywów z obligacji do akcji. Uważamy, że w ramach małej rotacji wewnątrz akcji zainteresowanie inwestorów będzie się przesunęło do spółek typu *value* ze spółek typu *growth*, Polska będzie tu odstępstwem, ze względu na korektę cen akcji w sektorze MiŚ. Atrakcyjne powinny być akcje o wysokiej płynności. Akcje europejskie powinny być lepszą alternatywą niż akcje amerykańskie. Polecamy również akcje GEM, w tym niektóre z krajów BRICS oraz wschodnioazjatyckich.

## Surowce: dominacja ropy i metali przemysłowych

Prognozujemy, że przyszły rok będzie stał pod znakiem umiarkowanego wzrostu czarnego złota. Oczekujemy, że cena ropy może dojść do poziomu 70 dolarów za baryłkę.

Na uwagę inwestorów zasługuje także metale przemysłowe. Dobre odczyty PMI i ciągle nakręcająca się koniunktura w gospodarce światowej, powodują bardzo dobre środowisko dla wzrostu ich cen.

Ze względu na umiarkowaną inflację uważamy, że złoto może być inwestycyjną alternatywą począwszy od 4Q'18.

## Polska w obiektywie: lekkie spowolnienie tempa wzrostu PKB, wzrost inflacji i podwyżka stóp procentowych

Tegoroczne odczyty polskiego PKB są bardzo dobre. Po rewelacyjnych odczytach za 3Q 2017 również 4Q powinien przynieść podobny poziom tempa wzrostu. Union Investment TFI podtrzymuje swoją roczną prognozę na poziomie 4,4%. W 2018 roku prognozujemy jednak osłabienie wzrostu gospodarczego do poziomu 4,1%. Przemawia za tym brak pomysłu na rozwiązanie problemu pułapki średniego dochodu oraz niekorzystna struktura PKB. Składa się na nią proinflacyjny wzrost konsumpcji, brak inwestycji prywatnych. Inwestycje publiczne ze względu na wybory samorządowe w 2018 roku będą się miały relatywnie dobrze.

Według Union Investment TFI, w Polsce spodziewana inflacja na koniec bieżącego roku wyniesie 2%. Obserwujemy systematyczny wzrost wynagrodzeń i problemy z zatrudnieniem pracowników widoczne w trendzie spadkowym bezrobocia, który wyraźnie zwolnił. W naszej ocenie w przyszłym roku inflacja wzrośnie do poziomu 2,5%, a to skłoni Radę Polityki Pieniężnej do reakcji i podniesienia stóp procentowych w IV kwartale 2018 roku.

## Polska giełda urośnie na misiach

Nadchodzący rok może być dobry dla polskiej giełdy. Prognozujemy, że na polskim rynku akcje mogą zyskać około 10–12%. Na szczególną uwagę zasługuje będą małe spółki. Mają one duży potencjał inwestycyjny przy jednocześnie stosunkowo niskich wycenach. Akcje mogą być szczególnie atrakcyjne w pierwszej połowie przyszłego roku. W drugiej połowie 2018 roku powinna nastąpić redukcja portfela akcyjnego. Przy wysokich obecnie wycenach będzie to zabezpieczenie przed ewentualnymi korektami.

## Największe ryzyka 2018

W nadchodzącym roku inwestorzy powinni obserwować to, co dzieje się w Chinach. Przyjęty nowy kurs gospodarki, czyli zwrot od taniej siły roboczej w kierunku tworzenia większej wartości dodanej, może spowodować chwilowe osłabienie wzrostu PKB. Jeżeli tak się stanie, rynek czeka korekta.

Z uwagą należy śledzić dalsze losy reformy podatkowej prezydenta USA Donalda Trumpa, aczkolwiek wygląda na to że ta reforma wejdzie w życie jeszcze w końcówce 2017 r. Ceny akcji w USA uwzględniają już wejście w życie tej reformy, dlatego nie należy oczekiwać znaczących wzrostów cen akcji po jej uchwaleniu, ewentualne fiasko (ale to już jest obarczone bardzo minimalnym prawdopodobieństwem) oznaczałoby korektę wycen amerykańskich spółek i kłopoty rynku akcji.

Wśród gorących tematów będą z pewnością kryptowaluty, brexit, wybory we Włoszech i nieprzewidywalność Korei Północnej.

## Cele inwestycyjne Union Investment TFI na 2018 r. dla wybranych klas aktywów:

Fundusze	Cele inwestycyjne dla klas aktywów
akcyjne	10–12%
pieniężne	2,5–3%
dłużne	3–3,5%
mieszane	5–7%
<i>absolute return</i>	3–8%



Zbigniew Jakubowski  
Wiceprezes Zarządu  
Union Investment TFI S.A.



Union Investment TFI S.A. („Towarzystwo”) działa na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych (obecnie: Komisja Nadzoru Finansowego) z dnia 1 czerwca 1995 r., nr decyzji KPW-4073-1/95.

Niniejszy materiał jest upowszechniany w celu reklamy lub promocji usług świadczonych przez Towarzystwo i nie stanowi porady prawnej, podatkowej, księgowej ani rekomendacji inwestycyjnej. Decyzje inwestycyjne dotyczące inwestowania w fundusze inwestycyjne powinny być podejmowane wyłącznie po zapoznaniu się z Prospektami Informacyjnymi funduszy zawierającymi szczegółowe informacje w zakresie: czynników ryzyka, zasad sprzedaży jednostek uczestnictwa funduszy, tabelę opłat manipulacyjnych oraz informacje podatkowe. Prospekty informacyjne, Kluczowe informacje dla Inwestorów, Informacje dla Klienta AFI, tabele opłat, dane o ryzyku inwestycyjnym i podatkach dostępne są na naszej stronie internetowej ([www.union-investment.pl](http://www.union-investment.pl)).

Niniejszy materiał został przygotowany z dołożeniem należytej staranności i z wykorzystaniem najlepszej wiedzy. Informacje przedstawione i opisane w niniejszym materiale opierają się na ocenie autora w momencie jego tworzenia i w stosunku do bieżącego stanu prawnego i podatkowego oraz mogą ulec zmianie bez uprzedniego poinformowania. W materiale użyto informacji ze źródeł własnych oraz z publicznie dostępnych źródeł. Wszelkie prawa autorskie do niniejszego materiału przysługują wyłącznie Towarzystwu.

Prezentowane prognozy dotyczą klas aktywów, nie konkretnych funduszy/subfunduszy. Towarzystwo ani fundusze inwestycyjne nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych. Uczestnik musi się liczyć z możliwością zmniejszenia lub utraty zainwestowanych środków. Wyniki mogą być pomniejszone o pobrane opłaty manipulacyjne i należne podatki. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za negatywne skutki wynikające bezpośrednio lub pośrednio z użytku treści zawartych w niniejszym materiale.