

**Marek Straszak**

Dyrektor Inwestycyjny ds. Zarządzania
Aktywami i Doradztwa Inwestycyjnego
Generali Investments TFI

Analizując ostatni miesiąc należy zauważyć, że bardzo dobre stopy zwrotu odnotowały akcje, przede wszystkim akcje z krajów rozwiniętych – były one jedną z najlepiej zachowujących się klas aktywów. Nieco gorzej radziły sobie obligacje (z wyjątkiem obligacji korporacyjnych, które to przyniosły solidne stopy zwrotu). Bardzo dobrze zachowywały się także surowce, zwłaszcza metale nieszlachetne.

Wpływ czynników makroekonomicznych i geopolitycznych

Świat cały czas walczy z pandemią. Jednak sytuacja wygląda na ustabilizowaną, ponieważ dzienna liczba zachorowań i zgonów utrzymuje się na podobnym poziomie od paru tygodni. Obecnie pandemia dotyczy głównie krajów Ameryki Łacińskiej oraz Indii. W Europie natomiast mamy do czynienia z mutacją wirusa, który jest bardziej zaraźliwy, ale powoduje mniejszą śmiertelność. Dzięki temu obniża się strach przed zachorowaniem oraz zmniejsza się obciążenie dla sektora zdrowia związane z potencjalnymi skutkami choroby.

Z naszych obserwacji wynika, że rynki finansowe nie przykładają w tej chwili dużej wagi do problemu pandemii. Nie widać też odwrótu od ryzykownych klas aktywów z tego powodu.

Ważnym czynnikiem w najbliższych tygodniach będą wybory prezydenckie w Stanach Zjednoczonych.

PERSPEKTYWY DLA ZŁOTA NADAL DOBRE

Przewaga Joe Bidena nad Trumpem spada, choć wciąż jest duża. Trump może poprawić swój wizerunek w ostatnich tygodniach kampanii. 4 lata temu wybór Trumpa na prezydenta był dużym zaskoczeniem, dlatego warto teraz uważnie obserwować sytuację.

FED

FED zapowiedział, że będzie zwracał mniejszą uwagę na inflację, a większą na stopę bezrobocia. Widać więc, że z celu inflacyjnego przenosi ciężar na cel wzrostu gospodarczego i utrzymania gospodarki w lepszej kondycji. Zezwolenie na wyższą inflację powinno wspierać notowania złota.

Na razie jednak sytuacja na rynkach akcji i złota pokazuje, że FED nie spełnił rynkowych oczekiwań. Od dłuższego czasu nie zwiększa bilansu, a tego oczekują inwestorzy.

Co więcej, rząd USA nadal nie ustalił kolejnego programu pomocy fiskalnej, na który również czekają uczestnicy rynku. Ponadto, w ostatnim czasie opublikowane zostały bardzo dobre dane dotyczące bezrobocia w USA. Duża część inwestorów zauważyła, że sytuacja ta może spowodować wstrzymanie się rządu USA z uchwaleniem nowego programu stymulującego gospodarkę.

Wszystkie te czynniki przystopowały trendy, z którymi mieliśmy do czynienia w ostatnim czasie.

TERMOMETR INWESTYCYJNY – 9 WRZEŚNIA 2020

Zakończył się sezon wyników w USA i Europie. Spółki z indeksu S&P500 zanotowały wyniki o 7% mniejsze w stosunku do poprzedniego roku, natomiast były one wyższe od oczekiwanych przez analityków aż o 23%. W Europie natomiast zaobserwowaliśmy spadek zysku o 23% w stosunku do poprzedniego roku, ale znowu wyniki te były lepsze o 15% w stosunku do estymacji.

W ostatnim miesiącu ceny złota zaliczyły zarówno swój historyczny szczyt, jak i pokaźną korektę. Ostatecznie jego notowania zakończyły się na poziomach obserwowanych na początku sierpnia. Nie zmieniamy swojego pozytywnego nastawienia do tej klasy aktywów, gdyż czynniki fundamentalne wspierające jego notowania są nadal w mocy.

MASZ PYTANIA?

 801 144 144

 (22) 449 03 33

 tfi@generali-investments.pl

 www.generali-investments.pl