

**TERMOMETR INWESTYCYJNY – 12 LISTOPADA 2019 R.****NIESTABILNA SYTUACJA W UK, ZŁOTO  
NADAL MOCNE****Marek Straszak**Portfolio Manager  
Generali Investments TFI

- Fed po raz trzeci obniżył stopy procentowe
- Brytyjczycy szykują się do przedterminowych wyborów parlamentarnych
- Chiny „głównym rozgrywającym” konfliktu handlowego z USA

Fed po raz trzeci w tym roku obniżył stopy procentowe. Referencyjna stopa została obniżona zgodnie z oczekiwaniami o 25 p.b. do przedziału 1,50-1,75 proc. Polityka utrzymywania niskich stóp będzie nam jeszcze długo towarzyszyć – przynajmniej do kolejnych wyborów prezydenckich w Stanach Zjednoczonych, które odbędą się w przyszłym roku. Donald Trump będzie chciał robić wszystko, żeby te wybory wygrać, a utrzymywanie stóp na niskim poziomie pomaga ludziom i wspiera biznes, co pozytywnie wpływa na jego kandydaturę.

Po posiedzeniu Rezerwy Federalnej jej przewodniczący Jerome Powell zaznaczył, że nie będzie podwyżek stóp procentowych, dopóki nie pojawi się znaczący i konsekwentny wzrost inflacji.

Ubiegły tydzień przyniósł wiele doniesień dotyczących Brexitu. Premier Wielkiej Brytanii Boris Johnson nie doprowadził do opuszczenia Unii Europejskiej 31 października. Wielkimi krokami zbliżają się przedterminowe wybory parlamentarne na Wyspach. Zostały one ustalone na 12 grudnia. Premier Johnson ma większość parlamentarną i duże szanse, że on i jego partia wygrają przyszłe wybory w sojuszu z Partią Brexitu Nigelą Farage. Gdyby tak się stało, Brexit mógłby dojść do skutku wcześniej.

Wraca temat wojny handlowej między USA a Chinami, choć ostatnie tygodnie były czasem cieplejszych słów na linii frontu. Teraz rosną obawy o dojście do porozumienia. Coraz wyraźniej widać, że to właśnie Chiny są „głównym rozgrywającym” sporu. Jak szybko USA i Chiny podpiszą porozumienie? Trudno powiedzieć.

W Stanach Zjednoczonych i Europie trwa właśnie na dość zaawansowanym etapie sezon wyników za trzeci kwartał. Zyski niestety spadają – w Stanach są na poziomie -1 proc. r/r. W Europie Zachodniej widzimy spadek -5 proc. r/r. Nie jest to dobry wynik. Zyski biją konsensus, dlatego analitycy prognozują je niżej, aby spółki mogły przekroczyć szacowane wyniki. Sprzedaż rośnie, ale zyski spadają, dlatego też obserwujemy spadek wysokości marż. Trzeba zwrócić na nie uwagę, ponieważ niższe marże pokazują, że rosnące koszty pracy i ceny surowców wpływają na zysk firm.

Sezon wyników za trzeci kwartał w Polsce nadal jest w początkowej fazie. Wyniki, które obserwujemy, są całkiem dobre. Parę spółek pozytywnie zaskoczyło analityków. Te, które zaskoczyły negatywnie, są w mniejszości. Banki, takie jak PKO i Pekao SA, pokazały bardzo solidne wyniki pomimo odpisów, które okazały się niższe, niż oczekiwał rynek. Bardzo dobrze radzi sobie PKN Orlen.

Obecnie mamy pozytywne nastawienie w stosunku do ryzyka akcyjnego. Bardzo dobrze zachowuje się złoto, na którego notowania pozytywnie wpływa obniżenie stóp procentowych. Nie ma inflacji, co niestety powoduje zatrzymanie cen złotego kruszcu na poziomie bliskim 1500 dolarów za uncję.

**MASZ  
PYTANIA?** **801 144 144** **(22) 449 03 33**  
(od poniedziałku do piątku, od 8:00 do 18:00) **tfi@generali-investments.pl** **www.generali-investments.pl****GENERALI**  
INVESTMENTS