

Komentarz do sytuacji**na rynkach finansowych****Sytuacja na rynkach finansowych – komentarz specjalny.**

Za nami kilka wyjątkowo trudnych dni na rynkach finansowych. Skala i tempo spadków – szczególnie na rynku akcyjnym w USA, ale również w Europie oraz na innych rynkach rozwiniętych i wschodzących – budzą naturalny niepokój wśród inwestorów. Zmienność, którą obecnie obserwujemy, to efekt nałożenia się szeregu czynników – zarówno gospodarczych, jak i technicznych.

Rynki akcji – przecena i wysoka zmienność cen

Głównym impulsem do ostatnich spadków były decyzje administracji USA o wprowadzeniu szeroko zakrojonych ceł na import. Nowe taryfy – w tym uniwersalne 10-procentowe cło oraz wyższe stawki dla krajów z dużą nadwyżką handlową wobec USA – wywołały obawy o ich wpływ na inflację, tempo wzrostu gospodarczego oraz przyszłość globalnego handlu. Reakcja rynków była gwałtowna, tym bardziej że inwestorzy musieli w bardzo krótkim czasie dostosować swoje oczekiwania do zupełnie nowych warunków makroekonomicznych. Jeszcze na początku roku prognozowano, że średnia efektywna stawka celna w USA wzrośnie z ok. 2% do 8%. Tymczasem decyzje ogłoszone w ubiegłym tygodniu oznaczają skokowy wzrost do aż 22% – najwyższego poziomu od ponad 100 lat. Nie bez znaczenia są też mechanizmy, które działają wewnątrz samych rynków. Gdy ceny akcji spadają, niektóre fundusze – zwłaszcza te działające z wykorzystaniem dźwigni finansowej (tzw. fundusze lewarowane) – są zmuszone do szybkiej sprzedaży części aktywów, by ograniczyć ryzyko. Podobnie reagują duzi uczestnicy rynku, tacy jak animatorzy czy zarządzający funduszami ETF, którzy automatycznie dostosowują swoje portfele do nowych warunków. Takie działania techniczne mogą pogłębiać spadki – niezależnie od tego, czy fundamenty gospodarcze faktycznie się zmieniają. Dlatego obecna sytuacja na rynkach to nie tylko efekt nerwowych reakcji inwestorów, ale również w dużej mierze rezultat działania automatycznych strategii i modeli, które są dziś powszechnie wykorzystywane przez duże instytucje finansowe. Dotyczy to zarówno rynków globalnych jak i polskiej giełdy. W efekcie obserwujemy duże wahania wycen funduszy, które inwestują w akcje, niezależnie od tego czy na polskim, czy na zagranicznych rynkach.

Niniejsza publikacja została przygotowana przez Centrum Kompetencji Inwestycyjnych w ING Banku Śląskim S.A. wyłącznie w celach informacyjnych, bez uwzględnienia celów inwestycyjnych, sytuacji finansowej ani środków jakimi dysponuje odbiorca. Informacje zawarte w tej publikacji nie stanowią rekomendacji inwestycyjnej, ani porady inwestycyjnej, prawnej ani podatkowej, ani też oferty czy zachęty dotyczącej zakupu bądź sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. ING Bank Śląski S.A. dołożył należytej staranności aby zapewnić, że prezentowane informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji, jednak ING Bank Śląski S.A. i jego pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za ich prawdziwość i kompletność, ani wszelkie bezpośrednie i pośrednie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji. O ile nie zastrzeżono inaczej, wszystkie opinie, prognozy i oszacowania należą do autora (autorów) oraz są aktualne w momencie publikacji i mogą ulec zmianie bez uprzedniej notyfikacji.

Rozpowszechnianie tej publikacji może być ograniczone przez prawo lub regulacje obowiązujące w różnych jurysdykcjach. Osoby, które znajdują się w jej posiadaniu powinny sprawdzić te regulacje i zastosować się do nich. Publikacja ta oraz zawarte w niej dane są chronione prawami autorskimi. Nie może być ona kopiowana, rozpowszechniana ani publikowana przez jakąkolwiek osobę w jakimkolwiek celu bez wyraźnej uprzedniej zgody ING Banku Śląskiego. Wszystkie prawa zastrzeżone. Działalność ING Banku Śląskiego S.A. (nr KRS 0000005459) jest nadzorowana przez Komisję Nadzoru Finansowego.



Rynki obligacji – stabilność i potencjał wzrostu.

Warto jednak zaznaczyć, że obecne zawirowania koncentrują się przede wszystkim na rynku akcji. Rynek obligacji zachowuje się stabilnie, a w ostatnich dniach nawet zyskuje – zarówno w Polsce, jak i na świecie. Spadek rentowności obligacji przekłada się bezpośrednio na wzrost ich cen, co sprzyja portfelom o defensywnej strukturze, skoncentrowanym na dłużu. Dodatkowym wsparciem dla krajowego rynku obligacji są ostatnie sygnały płynące z Rady Polityki Pieniężnej. Prezes NBP Adam Glapiński zmienił ton na wyraźnie bardziej gołębi, sugerując możliwość obniżki stóp procentowych jeszcze w tym roku. **Rynek obecnie wycenia cięcie o 25 punktów bazowych w drugiej połowie roku. W reakcji na te sygnały rentowności polskich obligacji spadły – w przypadku papierów 2-letnich do okolic 4,50%, a dla 10-letnich poniżej 5,20%.**



Wykres 1: Rentowności polskich obligacji skarbowych od kwietnia 2020 r. Źródło: [www.stooq.pl](https://stooq.pl/)

Notowania obligacji krótkoterminowych, zmiennokuponowych nie uległy przecenieniu, a jeśli chodzi o rynek obligacji korporacyjnych to obecnie nie widzimy pogorszenia sytuacji finansowej emitentów, które mogłoby przełożyć się na wzrost ryzyka kredytowego. Obligacje te dominują w funduszach inwestycyjnych, które byłynajczęściej kupowane w ostatnim okresie przez klientów.

Utrzymanie strategii inwestycyjnej

Historia pokazuje, że rynki finansowe wielokrotnie mierzyły się z poważnymi wyzwaniami – od kryzysów gospodarczych, przez bańkę internetową i globalny kryzys finansowy w 2008 roku, po pandemię COVID-19 czy szoki geopolityczne, takie jak zamachy z 11 września, czy początek wojny w Ukrainie. W każdym z tych przypadków, mimo początkowej niepewności i silnych spadków, rynki potrafiły się odbudować, a inwestorzy, którzy zachowali spokój i pozostali wierni swojej strategii, byli ostatecznie nagradzani. Co więcej, dane historyczne jednoznacznie wskazują, że najlepsze sesje giełdowe – te z najwyższymi jednodniowymi wzrostami – często



miały miejsce w czasie recesji lub największych korekt, czyli wtedy, gdy nastroje na rynku były najgorsze. Problem w tym, że bardzo łatwo je przegapić, zwłaszcza próbując "wychodzić" z rynku w okresach niepewności – najczęściej nie uda nam się wrócić przed okresami wzrostu. Historia pokazała, że ominięcie zaledwie kilku takich dni w długim horyzoncie inwestycyjnym istotnie obniżało całkowitą stopę zwrotu z portfela. W związku z tym warto pamiętać, że trzymanie się wcześniej obranej strategii, nie poddawanie się emocjom rynkowym, nawet w okresach zwiększonej niepewności, pozostaje kluczowym elementem długoterminowego sukcesu inwestycyjnego.

Autorzy:

Krzysztof Orlik

Dyrektor Bankowości Prywatnej

krzysztof.ork@ing.pl

Łukasz Sałachewicz

Ekspert, Tribe - Oszczędności i Inwestycje

lukasz.salachewicz@ing.pl

Krzysztof Wańczyk

Ekspert, Tribe - Oszczędności i Inwestycje

krzysztof.wanczyk@ing.pl

Piotr Golański

Ekspert Centrum Bankowości Prywatnej

piotr.golanski@ing.pl

Niniejsza publikacja została przygotowana przez Centrum Kompetencji Inwestycyjnych w ING Banku Śląskim S.A. wyłącznie w celach informacyjnych, bez uwzględnienia celów inwestycyjnych, sytuacji finansowej ani środków jakimi dysponuje odbiorca. Informacje zawarte w tej publikacji nie stanowią rekomendacji inwestycyjnej, ani porady inwestycyjnej, prawnej ani podatkowej, ani też oferty czy zachęty dotyczącej zakupu bądź sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. ING Bank Śląski S.A. dołożył należytej staranności aby zapewnić, że prezentowane informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji, jednak ING Bank Śląski S.A. i jego pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za ich prawdziwość i kompletność, ani wszelkie bezpośrednie i pośrednie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji. O ile nie zastrzeżono inaczej, wszystkie opinie, prognozy i oszacowania należą do autora (autorów) oraz są aktualne w momencie publikacji i mogą ulec zmianie bez uprzedniej notyfikacji.

Rozpowszechnianie tej publikacji może być ograniczone przez prawo lub regulacje obowiązujące w różnych jurysdykcjach. Osoby, które znajdują się w jej posiadaniu powinny sprawdzić te regulacje i zastosować się do nich. Publikacja ta oraz zawarte w niej dane są chronione prawami autorskimi. Nie może być ona kopiowana, rozpowszechniana ani publikowana przez jakąkolwiek osobę w jakimkolwiek celu bez wyrażonej uprzedniej zgody ING Banku Śląskiego. Wszystkie prawa zastrzeżone. Działalność ING Banku Śląskiego S.A. (nr KRS 0000005459) jest nadzorowana przez Komisję Nadzoru Finansowego.

