



Dariusz Lasek
CIO, Wiceprezes TFI PZU

Na początku bieżącego roku badania koniunktury zapowiadały poprawę sytuacji gospodarki globalnej. Napływające dane z Azji i Europy za styczeń oraz z USA za luty potwierdzały rozpoczynające się, po czasie spowolnienia, ożywienie gospodarcze. Wybuch epidemii COVID-19 zahamował pozytywne tendencje i spowodował, że powróciły ryzyka recesyjne. Działania mające ograniczyć rozprzestrzenianie się wirusa drastycznie ograniczają aktywność w kolejnych, dotkniętych epidemią gospodarkach i mają negatywny wpływ na inne zintegrowane gospodarczo regiony. W czasie, gdy władze chińskie drakońskimi krokami uzyskują kontrolę nad epidemią, fala zachorowań przesuwa się przez kraje Europy oraz obu Ameryk. W tych regionach pandemia dopiero rozwija się i należy się spodziewać znacznych wzrostów liczby zarażonych w najbliższym czasie. To niestety oznacza pogłębienie problemów i prawdopodobny kryzys gospodarki światowej. Temu scenariuszowi mają zapobiec działania ze strony władz fiskalnych i monetarnych. Amerykański FED obniżył stopy procentowe o 50 punktów bazowych, na obniżkę w tej samej wysokości zdecydował się Bank Anglii, ECB dostarcza dodatkową płynność bankom celem utrzymania akcji kredytowej.

Gospodarka polska, w początkowej fazie kryzysu epidemiologicznego, była w relatywnie dobrej kondycji, chociaż ubiegłoroczne spowolnienie u głównych partnerów handlowych znalazło swe odbicie w obniżce dynamiki wzrostu gospodarczego. Niestety działania prewencyjne wprowadzane na świecie doprowadziły do zaburzeń w działaniu gospodarek, co także przełożyło się na sytuację Polski. Pojawienie się pierwszych przypadków zarażenia wirusem oraz rosnąca ich liczba w ostatnich dniach skłoniły władze do wprowadzenia ograniczeń i zakazów, które nie pozostaną bez wpływu na tempo wzrostu gospodarczego w przyszłości. Podobnie jak na świecie, w Polsce planowane są działania, mające złagodzić negatywne skutki epidemii. Rząd zapowiada zmiany w polityce podatkowej mające ograniczyć negatywny wpływ epidemii na sektor przedsiębiorstw, a NBP może luzować politykę pieniężną przez działania niestandardowe. Jednocześnie w Radzie Polityki

Pieniężnej formuje się „koalicja” głosów za obniżką stóp procentowych.

Poprzednie sytuacje kryzysowe miały swe źródła na rynku finansowym lub w realnej gospodarce i szybkie luzowanie polityki monetarnej było adekwatną częścią działań ratunkowych. Obecnie przyczyny kłopotów są zupełnie inne i najbardziej pożądane są odpowiednio sformatowane działania fiskalne. Mają one wspierać najbardziej dotknięte podmioty, aby podtrzymać ich aktywność i pomóc im przetrwać trudny okres. Zdeterminowane działania władz nakierowane na walkę z epidemią pozwalają oczekiwać, że po krótkim, ale wyraźnym spowolnieniu gospodarczym, nastąpi istotne ożywienie. Jednak przy tak bardzo dynamicznie rozwijającej się sytuacji, trudno przewidzieć dalszy rozwój zdarzeń na rynku finansowym.

W obliczu opisanej wyżej sytuacji gospodarczej, należy spodziewać się bardzo dużej dziennej zmienności wartości jednostek uczestnictwa w porównaniu do historycznych danych, na większości zarządzanych funduszy inwestycyjnych. Warto mieć na uwadze, że profesjonalny zarządzający, jakim jest TFI PZU, powinien dążyć do podejmowania racjonalnych decyzji inwestycyjnych i nie poddawać się emocjonalnej wyprzedaży na rynku, jeśli nie ma takiej konieczności.

W obliczu takiej sytuacji na rynku, ważne jest, aby każdy inwestor podjął decyzję odnośnie dopasowania posiadanych funduszy do poziomu akceptowanego ryzyka w dłuższym horyzoncie. Jesteśmy przekonani, że w przypadku długoterminowego celu inwestycyjnego, realizowanego w ramach oferty produktów emerytalnych (IKE, IKZE, PPE czy PPK) czy rejestrów funduszy, ryzyko inwestycyjne wraz z upływem czasu ulega znacznemu zmniejszeniu. Duże wahania instrumentów finansowych, a w konsekwencji zmienność wycen jednostek uczestnictwa, dla produktów długoterminowych (najlepiej z regularnymi dopłatami) są rekompensowane uśrednieniem ceny zakupu danych jednostek, co



w konsekwencji w długim horyzoncie powinno poprawiać wynik inwestycyjny. Dotychczasowa historia rynków finansowych powinna skłaniać do utrzymania pierwotnie wybranej struktury portfela, dopasowanej do naturalnego profilu inwestycyjnego, określonego bez paniki na rynkach.

W przypadku posiadania inwestycji krótko- i średnioterminowych, wahania instrumentów mogą mieć bardzo duży wpływ na bieżącą wartość posiadanego kapitału, w związku z czym niezbędna jest ocena zasadności posiadania aktualnie wybranych strategii w perspektywie dalszego zakładanego horyzontu inwestycyjnego. Warto mieć na uwadze analogie historyczne odnośnie

obserwowanych wcześniej odreagowań w wycenie instrumentów finansowych. Jednak w scenariuszu, w którym inwestor identyfikuje, że posiadana dotychczas strategia ma zbyt dużą dla niego zmienność dzienną, polecamy rozważenie konwersji (w ramach zachowania ciągłości podatkowej, najlepiej w ramach posiadanego „parasola”) posiadanych jednostek uczestnictwa, na j.u. funduszy, które charakteryzują się najniższą zmiennością.

NOTA PRAWNA

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale pochodzą ze źródeł własnych TFI PZU SA lub źródeł zewnętrznych uznanych przez TFI PZU SA za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. TFI PZU SA nie może zagwarantować poprawności i kompletności informacji zawartych w niniejszym materiale i nie ponosi żadnej odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku jego wykorzystania niezgodnie z jej przeznaczeniem. TFI PZU SA nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne osób, które zapoznały się z niniejszym materiałem. Wszelkie opinie i oceny wyrażane w niniejszym materiale są opiniami i ocenami TFI PZU SA lub jej doradców będącymi wyrazem ich najlepszej wiedzy opartej na informacjach z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili jej sporządzania. Mogą one podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia. TFI PZU SA zastrzega, że dane zamieszczone w niniejszym materiale mogą być nieaktualne, dlatego w przypadku zamiaru podjęcia decyzji inwestycyjnych zalecamy kontakt z TFI PZU SA, celem uzyskania aktualnych informacji.

TFI PZU SA informuje, że niniejszy materiał ma charakter reklamowy, dane w nim podane nie stanowią oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, a także nie są formą świadczenia doradztwa podatkowego, ani pomocy prawnej.

Prawa autorskie do niniejszego materiału przysługują TFI PZU SA z siedzibą w Warszawie. Żadna z części tego materiału nie może być kopiowana lub przekazywana nieupoważnionym osobom. Materiał ten nie może być odtwarzany lub przetrzymywany w jakimkolwiek systemie odtwórczym: elektronicznym, magnetycznym lub innym. Wykorzystywanie jej przez osoby nieupoważnione lub działające niezgodnie z powyższymi zastrzeżeniami bez pisemnej zgody Towarzystwa lub w inny sposób naruszający przepisy prawa autorskiego może być powodem wystąpienia z odpowiednimi roszczeniami. Jeżeli w treści niniejszego materiału nie wskazano inaczej, źródłem danych są obliczenia własne TFI PZU SA.

Szczegółowe informacje dotyczące procesu inwestycyjnego opisane są w Statucie Funduszu.

TFI PZU SA podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy KRS, KRS: 0000019102, NIP 527-22-28-027, kapitał zakładowy: 13 000 000 zł wpłacony w całości, al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa, pzu.pl