

## 9 listopada 2016. Market Alert: Wybory w Stanach? Co dalej?

Zwycięstwo Donalda Trumpa. Na podstawie danych ze Stanów, w których sondaże się zakończyły, Trump prowadzi w głosach elektorskich 299 do 239. Zaskoczenie w stosunku do wcześniejszych sondaży miało miejsce w stanach Floryda (29 głosów elektorskich), Karolina Północna (15 głosów) i Pensylwanii (20 głosów) i Wisconsin (10 głosów), w których ludzie zagłosowali na Trumpa.

W kontekście **rynku akcji** spodziewamy się krótkoterminowych spadków indeksu S&P 500. Rynki akcji w Meksyku i Brazylii będą prawdopodobnie zachowywać się gorzej ze względu na stosunek prezydenta elekta do handlu z krajami sąsiadującymi. Japoński rynek akcji może być podatny ze względu na status jena jako bezpiecznej przystani. Chiny również mogą zachowywać się słabiej ze względu na ryzyko wprowadzenia ceł na chińskie towary w USA. Potencjalnie lepiej będzie zachowywać się Rosja (szansa na reset w stosunkach amerykańsko-rosyjskich) oraz spółki z sektora opieki zdrowotnej w USA (prezydentura Clinton niósł z sobą 2 ryzyko niekorzystnych zmian regulacyjnych).

W krótkim terminie ciekawą klasą aktywów mogą być **metale szlachetne** – w szczególności złoto. Elekcja Trumpa oznacza, że FED mocno zastanowi się przed podwyżką w grudniu. To z kolei, wraz ze słabością dolara, może oznaczać wzrosty na rynku złota.

W najbliższych dniach w naszych **funduszach absolutnej stopy** zwrotu planujemy w pierwszej kolejności zamknąć pozycje zabezpieczające (w tej chwili mamy ok. 5-6% w kontraktach na S&P 500 na krótko). Kontrakty na zmienność (VIX) odkupiliśmy już w czwartek ze względu na bardzo wysokie poziomy implikowanej zmienności w tym dniu. W dniu dzisiejszy kontrakt na VIX jest na podobnym poziomie co w czwartek, więc wiele nas nie ominęło. Spadki na złocie będziemy wykorzystywać do akumulacji. W przypadku pogłębienia spadków na rynku akcji będziemy zwiększać zaangażowanie, które w chwili obecnej wynosi ok. 10-20% w zależności od funduszu.

Spadki na rynkach w granicach 3-5% traktujemy jako dobrą okazję do dobierania akcji do funduszy **globalnych megatrendów**. Na ten moment alokacja w akcje w tych funduszach wynosi ok. 83% i będzie rosnąć z uwagi na sektory o dużym potencjale wzrostowym (e-commerce, gry wideo, reklama online, spółki surowcowe i medyczne), które to podczas prezydentury Trumpa powinny się dobrze zachowywać.

Na **rynku długu** po wygranej Trumpa spodziewamy się w najbliższych dniach większej zmienności. Implikacje dla rynku w pierwszym momencie to umocnienie obligacji głównych rynków (niemieckie BUNDy, amerykańskie Treasuries) oraz „risk-off” na aktywach bardziej ryzykownych i wzrost spreadu do BUNDA. Dla polskich obligacji wzrost ceny BUNDA, ale i wzrost spreadu do BUNDA oznacza brak zmian na naszej krzywej rentowności. Po stronie **walut** skutkiem wyniku wyborów będzie umocnienie EUR, CHF, JPY, a osłabienie walut rynków wschodzących.

W dłuższym terminie, gdy minie element zaskoczenia, spodziewamy się osłabienia obligacji core markets. Można się spodziewać, że Trump prezydent złagodzi swoją politykę w stosunku do kampanii Trumpa kandydata i wynik wyborów nie będzie miał trwałego przełożenia na rynki. Już wkrótce inwestorzy bardziej niż wyborami prezydenckimi będą się interesować decyzjami FED i ECB. Nadal prawdopodobna jest podwyżka stóp procentowych w Stanach w grudniu oraz powolne zakończenie luzowania monetarnego w strefie euro.

Spodziewamy się powrotu **EUR/PLN** na niższe poziomy i zawężenia różnicy pomiędzy **rentownościami** polskich i niemieckich obligacji. W Polsce nie spodziewamy się zmian stóp procentowych przynajmniej do końca 2017.

*Informacje i dane zawarte w tym materiale są udostępniane tylko i wyłącznie w celach informacyjnych i reklamowych i nie mogą stanowić podstawy do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Nie należy traktować ich jako rekomendacji inwestowania w jakiejkolwiek instrumenty finansowe lub formy doradztwa inwestycyjnego, jak również jako oferty zawarcia umowy w rozumieniu Kodeksu cywilnego. Wszelkie opinie i oceny wyrażane w niniejszym materiale są opiniami i ocenami IPOPEMA TFI S.A. lub jej doradców będącymi wyrazem ich najlepszej wiedzy popartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili jej sporządzania. Mogą one podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia. Prognozy dotyczące zachowania poszczególnych klas aktywów są oparte na założeniach, które niekoniecznie muszą się spełnić. Zmiana sytuacji ekonomicznej lub warunków rynkowych mogą spowodować, że rzeczywiste sytuacje będą inne od prognozowanych. Decyzje inwestycyjne dotyczące portfeli funduszy zarządzanych przez IPOPEMA TFI są podejmowane na podstawie analizy sytuacji w momencie ich podejmowania i mogą być inne od przedstawionych powyżej. IPOPEMA TFI S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne osób, które zapoznały się z niniejszym materiałem. IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiada zezwolenie na prowadzenie działalności udzielone przez Komisję Nadzoru Finansowego. Organem nadzoru dla IPOPEMA TFI S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego.*