

Twoja droga do zysku!

Lipiec 2025 r.

MATERIAŁ REKLAMOWY

Inwestycje w fundusze są obarczone ryzykiem. Materiał nie wystarcza do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Szczegółowe zastrzeżenia na ostatniej stronie tej publikacji.

Nastawienie do ryzyka

Nastawienie ogólne:

Generalnie sytuacja w stosunku do maja w zakresie kwestii związanych z cłami oraz napięciami globalnymi nie uległa diametralnej zmianie, ale rynki zachowywały się spokojnie. Może dlatego, że poznały specyficzną strategię negocjacji Donalda Trumpa i patrzą bardziej w kierunku rezultatów długoterminowych, zwłaszcza dla gospodarki amerykańskiej. Nie zmienia to jednak faktu, że w krótkich terminach, wobec braku rozwiązania kwestii cel, nasilającej się wymiany ciosów między Rosją i Ukrainą, nadal napiętej sytuacji na Bliskim Wschodzie, wzrostu poziomu chciwości i poziomach indeksów na historycznych szczytach utrzymujemy nasze ogólne nastawienie do ryzyka na poziomie neutralnym.

Nastawienie do akcji:

- W średnim i dłuższym terminie nasze ogólne nastawienie do akcji pozostawiamy na poziomie lekko pozytywnym, głównie ze względu na znaczący udział USA w światowych rynku akcji oraz wysoki poziom niedoważenia USA w portfelach inwestycyjnych.
- Nasze nastawienie do poszczególnych rynków jest nadal zróżnicowane. W Polsce na szerokim rynku potyczka o nowe historyczne szczyty trwa i szala zwycięstwa na razie przechyla się na korzyść inwestujących w akcje. Jeżeli nie będzie negatywnej niespodzianki w USA to jest szansa, że na przeszkodzie do dalszych wzrostów, ze względu na nadal mające miejsce dyskonto, nie staną duże wzrosty wartości od początku roku, temat podatku od oprocentowania rezerwy obowiązkowej czy kwestie związane z wysokim deficytem. Niemniej jednak otoczenie geopolityczne i w/w czynniki są na tyle istotne, że nasze nastawienie utrzymujemy na poziomie neutralnym.
- Ze względu na sytuację geopolityczną, cła (w tym na stal i aluminium), brak porozumienia z USA, politykę lokalną, zbliżanie się do końca cyklu obniżek stóp, odegranie lepszego pierwszego kwartału i oczekiwane gorsze dane za II kwartał, nastawienie do rynku europejskiego utrzymujemy na poziomie neutralnym.
- Na rynku amerykańskim nie wykluczamy dalszych perturbacji, jednak ze względu na przyjęcie „One Big Beautiful Bill Act” (OBBA, OBBA, BBB) i podniesienie maksymalnego poziomu zadłużenia o 5 bilionów USD, względnie dobrych danych makro, a także stosunkowo niską alokację w portfelach i bardziej znormalizowane ceny, utrzymujemy nasze nastawienie na poziomie lekko pozytywnym.
- Dla grupy krajów rozwijających się, podobnie jak w czerwcu, widzimy cały czas podwyższony poziom ryzyka geopolitycznego i gospodarczego (cła), jednak naszym zdaniem te czarne scenariusze są już w cenach, a pozycjonowanie inwestorów w tym segmencie rynku akcji jest bardzo niskie. Każda perspektywa poprawy sytuacji, niespodzianki makroekonomiczne, słabszy USD to szansa na szybkie zamykanie dyskonta i lepsze wyniki. Dodatkowym czynnikiem wspierającym są lepsze dane gospodarcze i słabszy USD. Tutaj nasze nastawienie utrzymujemy na poziomie neutralnym.
- W krótkim terminie wiele zależy od tego czy indeksy amerykańskie, takie jak NASDAQ czy SP500 na trwale ustanowią ostatnie szczyty. Historia wskazuje, że możliwy jest jeszcze jeden test, zwłaszcza że indeksy sentymentu pokazują już „chciwość”. Jeżeli nie pojawią się jakieś niespodzianki natury geopolitycznej, to momentum jest na tyle silne, że lipiec powinien być dobrym miesiącem. Kontynuacja dobrego sentymentu powinna służyć również polskim akcjom.

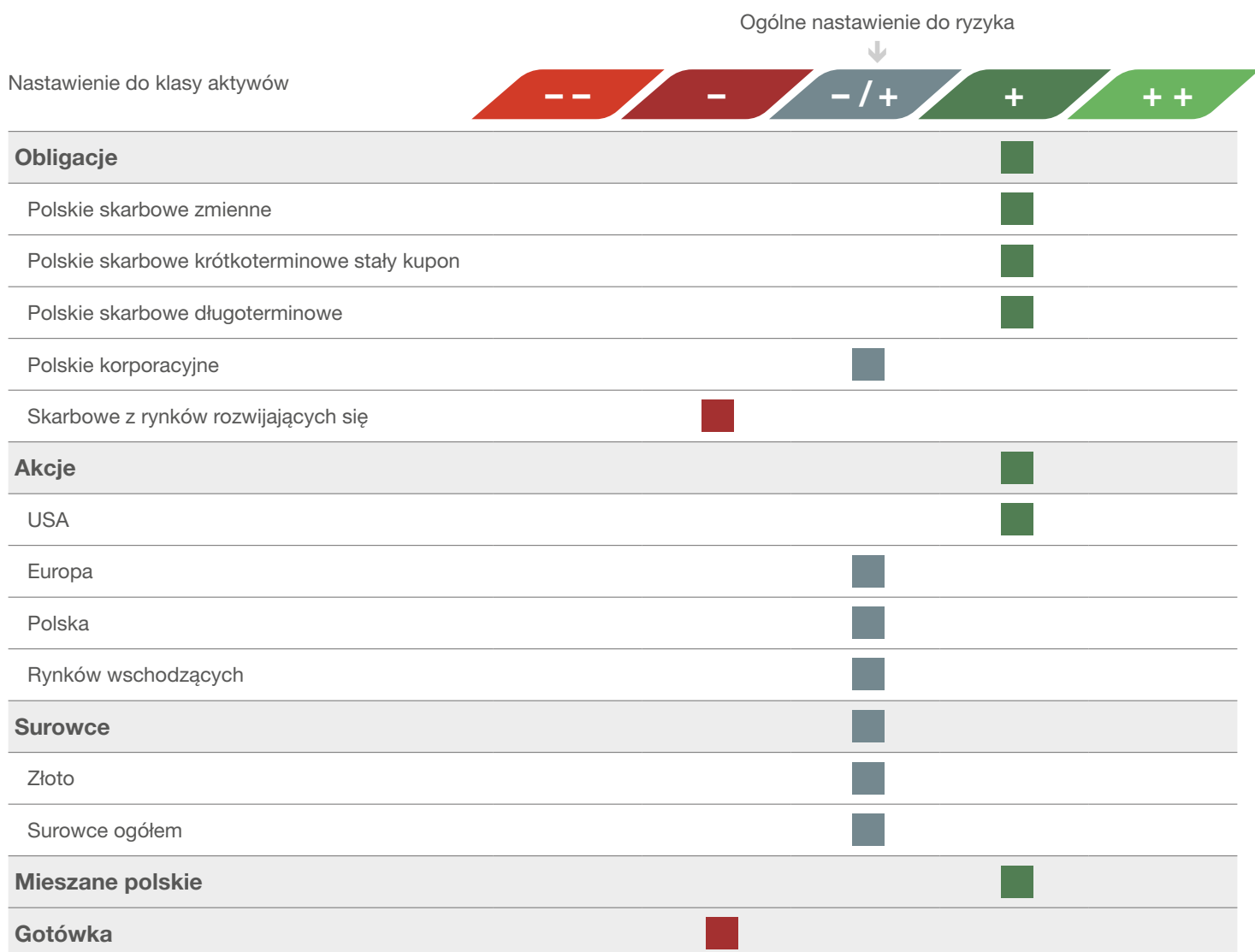
Nastawienie do obligacji:

Nadal stoimy na stanowisku, że generalnie świat znajduje się w środowisku do obniżania stóp procentowych, co powinno wspierać spadki rentowności i wzrost cen obligacji. Zjawiska te będą zapewne miały różny przebieg i różne natężenie na poszczególnych rynkach. Pozostawiamy lekko pozytywne nastawienie do obligacji krajów rozwiniętych, obligacji skarbowych o stałym kuponie i dłuższej zapadalności, obligacji skarbowych o stałym kuponie i krótszej zapadalności oraz do obligacji skarbowych o zmiennym kuponie. Polskim obligacjom z jednej strony pomagają obniżki stóp, jednak długi koniec krzywej „trzymany” jest przez kwestie związane z deficytem. Dla polskich obligacji korporacyjnych oraz obligacji krótkoterminowych denominowanych w dolarze pozostawiamy nastawienie na poziomie neutralnym. Dla obligacji denominowanych w euro nasze nastawienie jest neutralne. Ze względu na słabszy sentyment do rynków wschodzących w reakcji na politykę USA nasze nastawienie do obligacji grupy krajów wschodzących nadal jest lekko negatywne, chociaż tutaj sytuację łagodzi słabszy dolar.

Nastawienie do złota i surowców:

Biorąc pod uwagę sytuację geopolityczną w czerwcu, ceny złota powinny w takich okolicznościach rosnąć szybciej. Tak się jednak nie działo. Może to być wskaźnikiem tego, że znaczny poziom ryzyka geopolitycznego jest już w cenach. Obecnie ceny złota walczą z 50-dniową średnią i znajdują się w fazie konsolidacji, przy czym RSI miesięczne są od jakiegoś czasu na poziomach wykupienia. Wiara inwestorów nadal jednak wpływa na rynek, bowiem w czerwcu napływy do ETF rosy. Czynnikiem wspierającym jest na pewno słabszy dolar oraz chęć dywersyfikacji rezerw przez banki centralne. Czynniki ograniczające wzrosty może być stroma krzywa terminowa oraz znaczna różnica ceny uncji do krańcowego kosztu jej wydobycia (Citi: około 2000 USD/oz). Dlatego utrzymujemy nasze nastawienia na poziomie neutralnym. Rynek surowców z kolei jest rynkiem bardzo zróżnicowanym. W czerwcu pchały go w górę ceny miedzi i okresowo ceny ropy (Iran-USA). Tutaj sytuacja nie zmienia się i widać wyraźnie, że na rynku surowców sprowadza się do odpowiedzi na pytanie, jak decyzje USA wpłyną na światowy handel, łańcuchy dostaw i regiony wrażliwe surowcowo (Zatoka Perska, Morze Czerwone) względem elastyczności globalnego popytu. Jeżeli chodzi o konflikty, to raczej są one przytłumione niż wygaszone, bo napięcia systemowe nie zniknęły. Pewnym przełomem może być uregulowanie kwestii wpływów i wymiany towarów z Chinami. Jest to jednak proces długotrwały i raczej rozłożony na rundy. Fundamentalnie na całym świecie sektor wytwórczy boryka się z lekką dekoniunkturą. Biorąc pod uwagę wszystko powyższe utrzymujemy nasze nastawienie na poziomie neutralnym. Pod względem technicznym sytuacja nie zmieniła się względem maja. W krótszym terminie nadal pozytywnym sygnałem jest to, że wartość indeksu Bloomberg Commodity Index obroniła kilka razy 200-dniową średnią, a poziomy RSI są neutralne. Na poziomach miesięcznych nadal jesteśmy pod średnią 200-m, jednak pojawiają się sygnały przemawiające za konsolidacją/odwróceniem się trendu.

Pozycjonowanie wg klas aktywów



– ➤ Zmiana nastawienia w odniesieniu do poprzedniej publikacji.

Chcesz wiedzieć więcej



www.generali-investments.pl



www.facebook.com/GeneraliInvestmentsTFISA



www.linkedin.com/company/generali-investments-towarzystwo-funduszy-inwestycyjnych-sa/

Informacja prawna

Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) działa na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych (obecnie: Komisja Nadzoru Finansowego) z dnia 1 czerwca 1995 r., nr decyzji KPW-4073-1\ 95 i świadczy usługi pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa. Towarzystwo ma siedzibę w Warszawie, przy ulicy Senatorskiej 18 (00-082 Warszawa) oraz jest wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejestrowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 50329, posiada NIP: 527-10-24-937 i kapitał zakładowy 21 687 900,00 PLN, opłacony w całości.

Niniejszy materiał jest upowszechniany w celach reklamowych, promocyjnych i informacyjnych oraz nie stanowi umowy ani nie jest dokumentem informacyjnym wymaganym na mocy przepisów prawa. Materiał ten nie zawiera pełnych informacji niezbędnych do podjęcia decyzji inwestycyjnej oraz oceny ryzyka związanego z inwestycją w fundusze inwestycyjne. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z Dokumentem zawierającym kluczowe informacje (KID) lub Informacją dla Klientów AFI, a także z Prospektem Informacyjnym, zawierającym szczegółowe informacje w zakresie: polityki inwestycyjnej, czynników ryzyka, zasad sprzedaży jednostek uczestnictwa, praw uczestników oraz z tabelą opłat manipulacyjnych i informacjami podatkowymi, dostępnymi w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej:

www.generali-investments.pl w lokalizacji <https://www.generali-investments.pl/contents/pl/klient-indywidualny/dokumenty> w zakładce „Dokumenty” (odpowiednio w zakładce „Prospekty funduszy”, „KID”, „Dokumenty i Regulaminy”). Dokumenty są sporządzone w języku polskim.

Ryzyko inwestycyjne subfunduszy opisane jest w punktach Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu oraz Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z uczestnictwem w Subfunduszu. Prawa uczestników funduszu są opisane w prospekcie Informacyjnym w punkcie Zwięzłe określenie praw Uczestników Funduszu. Towarzystwo ani fundusze inwestycyjne nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych. Inwestując w fundusze inwestycyjne uczestnik nabywa jednostki uczestnictwa tych funduszy, a nie aktywa bazowe będące przedmiotem inwestycji samego funduszu. Korzyściom wynikającym z inwestowania towarzyszą także ryzyka. Uczestnik musi się liczyć z możliwością zmniejszenia lub utraty zainwestowanych środków. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikami inwestycyjnymi subfunduszu i jest uzależniona od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez fundusz oraz od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych i podatku obciążającego dochód z inwestycji. Opodatkowanie zależy od indywidualnej sytuacji klienta i może ulec zmianie w przyszłości. Przedstawiane informacje finansowe dotyczą wskazanego okresu w przeszłości, a wyniki osiągnięte w przeszłości nie gwarantują zwrotów z przyszłych inwestycji. Wynik będzie się różnił w zależności od funkcjonowania rynku i okresu posiadania inwestycji. Prezentowane wyniki nie uwzględniają opłat manipulacyjnych związanych z inwestycją w dany subfundusz oraz podatków.

Informacje zamieszczone w niniejszym materiale nie stanowią: oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, usługi doradztwa inwestycyjnego, udzielania rekomendacji dotyczącej instrumentów finansowych, jak również nie stanowią informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną lub rekomendacji inwestycyjnej opisanych w art. 3 ust. 1 pkt 34) i 35) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w sprawie nadużyć na rynku, a także nie są formą doradztwa finansowego, podatkowego lub prawnego.

W zależności od przyjętej polityki inwestycyjnej, subfundusze mogą lokować aktywa w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne kategorie lokat, a ponadto ze względu na skład portfela oraz realizowaną strategię zarządzania, wartość jednostki uczestnictwa może podlegać umiarkowanej, dużej lub bardzo dużej zmienności. Duża zmienność wartości aktywów netto: Generali Akcje Małych i Średnich Spółek, Generali Akcje Value, Generali Akcje Rynków Wschodzących, Generali Korona Akcje, Generali Korona Zrównoważony, Generali Stabilny Wzrost, Generali Surowców, Generali Akcji: Megatrendy w Generali FunduszeFIO oraz Generali Obligacje Aktywne, Generali Obligacje Globalne Rynki Wschodzące, Generali Złota, Generali Euro, Generali Akcji Ekologicznych Globalny, Generali Akcji: Lifestyles, Generali Akcji Ekologicznych Europejski w Generali FunduszeSFIO.

Możliwe lokaty ponad 35% wartości aktywów Generali Korona Obligacji Uniwersalny, Generali Akcji: Megatrendy, Generali Korona Obligacje, Generali Stabilny Wzrost, Generali Korona Zrównoważony, Generali Złota, Generali Obligacji Uniwersalny Plus, SGB Dłużny, Generali Akcji: Lifestyles w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski, a w przypadku Generali Dolar, Generali Konserwatywny, Generali Surowców, Generali Akcji: Megatrendy oraz Generali Obligacji Krótkoterminowy także w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez: Australię, Austrię, Belgię, Bułgarię, Cypr, Czechy, Danię, Estonię, Finlandię, Francję, Grecję, Hiszpanię, Holandię, Irlandię, Islandię, Japonię, Kanadę, Koreę Południową, Litwę, Luksemburg, Łotwę, Maltę, Meksyk, Niemcy, Norwegię, Nową Zelandię, Polskę, Portugalię, Rumunię, Słowację, Słowenię, Stany Zjednoczone, Szwajcarię, Szwecję, Turcję, Węgry, Wielką Brytanię, Włochy oraz Europejski Bank Inwestycyjny i Bank Światowy (Międzynarodowy Bank Odbudowy i Rozwoju).

Niniejszy materiał został przygotowany przez Towarzystwo z dołożeniem należytej staranności i z wykorzystaniem najlepszej wiedzy oraz opierając się na ocenie autora w momencie jego tworzenia i w stosunku do bieżącego stanu prawnego, podatkowego i faktycznego, a także mogą ulec zmianie bez uprzedniego poinformowania. W materiale użyto informacji ze źródeł własnych oraz z publicznie dostępnych źródeł (www.generali-investments.pl). Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za negatywne skutki wynikające z użytku treści zawartych w niniejszym materiale. Wszelkie prawa autorskie do niniejszego materiału przysługują wyłącznie Towarzystwu. Powielanie, publikowanie bądź rozpowszechnianie w jakikolwiek inny sposób jego całości lub części bez zgody Towarzystwa jest zabronione.