

Fed potrzebuje twardych dowodów pogorszenia w gospodarce

Pierwsza część roku upłynęła w warunkach dość niskiej zmienności, co dla krajowych funduszy zamkniętych niepublicznych, często realizujących strategię absolutnej stopy zwrotu, jest dość sprzyjającym otoczeniem. Po sześciu miesiącach najwyższą stopę zwrotu, sięgającą 33,4 proc., notuje Acer Multistrategy FIZ – wynika z danych opublikowanych przez Izbę Zarządzających Funduszami i Aktywami. W kolejnych miesiącach zmienność na rynkach ma jednak rosnąć – twierdzi zarządzający funduszem Jakub Głowacki.

– Obecne wyceny krajowych akcji należy uznać za neutralne. Wyceny dalej nie są wysokie, ale jeśli na rynkach rozwiniętych pojawi się większa korekta, to z pewnością przyniesie odpyły z naszego rynku. Jednocześnie przy braku jakichś nadzwyczajnych negatywnych wydarzeń poziom korekty nie powinien przekroczyć 10–15 proc. – przewiduje Głowacki.

Na rynku amerykańskim pierwsze miesiące roku były czasem dominacji największych spółek technologicznych, ale pojawiły się

sygnały zmiany preferencji globalnych inwestorów w kierunku mniejszych spółek. Czy jest szansa, że będzie to trwalszy trend? – Proces rozwoju sztucznej inteligencji jest na tyle dynamiczny, że inwestorzy na bieżąco dostosowują wyceny spółek technologicznych. Istotną rolę odgrywają wiarygodne perspektywy i bieżące wyniki z działalności – podkreśla zarządzający funduszem Acer Multistrategy FIZ. – Jednocześnie wyceny takich gigantów jak Nvidia nie odbiegają od średnich pięcioletnich – obecnie dwunastomiesięczny wyprzedzający wskaźnik C/Z wynosi 40,5 przy średniej dla tej spółki na poziomie 40,2. Dominacja spółek technologicznych wygląda na niezagrożoną, choć pewnie po ostatnich wielomiesięcznych wzrostach będziemy mieli do czynienia ze stabilizacją notowań – przewiduje Głowacki.

Jego zdaniem Fed może „spóźnić się” z obniżkami stóp, bo będzie potrzebował „twardych” danych co do pogorszenia kondycji gospodarki. – Takie spóźnienie jest naturalne i wpisane w trwałość polityki Fedu – przyznaje.

Jak amerykański rynek akcji może sobie radzić, gdy już rozpocznie się cykl obniżek stóp procentowych? – Okres przed rozpoczęciem cyklu obniżek stóp procentowych w USA z reguły wypadał bardzo dobrze dla rynków akcji, natomiast moment rozpoczęcia obniżek przynosił spadki notowań. Podobnie będzie obecnie. Po 23 miesiącach hossy średnioterminowa korekta będzie czymś zupełnie naturalnym – twierdzi Głowacki.

Jak tłumaczy, założenia Acer Multistrategy FIZ opierają się na poszukiwaniu niedowartościowanych klas aktywów. – Spektrum inwestycyjne jest w zasadzie nieograniczone. Obecnie w aktywach funduszu mamy m.in. metale szlachetne, producentów złota, akcje oraz inwestycje w nieruchomości. W naszych założeniach inwestycyjnych dopuszczamy podwyższoną zmienność wyceny, dlatego namawiamy inwestorów na długoterminową, przynajmniej pięcioletnią inwestycję, co w przypadku funduszu Acer przynosi dobre efekty – podkreśla zarządzający. PAAN ©©



Jakub Głowacki, dyrektor departamentu zarządzania Acer Multistrategy FIZ.