Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Szanowni Państwo,

Epidemia wywołana koronawirusem odcisnęła trwały ślad w naszej świadomości, zwyczajach, relacjach społecznych. Zagrożenie o globalnym zasięgu wymusiło na rządzących zastosowanie radykalnych środków walki z chorobą m.in. takich, jak zamrożenie gospodarki, tzw. lockdown. Na to rozwiązanie bez precedensu rynki finansowe również zareagowały w sposób do tej pory nie zaobserwowany w historii – jeszcze nigdy bessa nie przebiegała tak gwałtownie jak w marcu 2020 r.

Załamanie na rynkach finansowych, jakkolwiek głębokie, wydawało się naturalną reakcją na ograniczenie światowej aktywności gospodarczej wywołane pandemią. Natomiast to, co wydarzyło się zaledwie kilku tygodni po wspomnianych spadkach przerosło nasze najśmielsze oczekiwania. Najpierw bowiem, od szczytu w połowie lutego, notowania indeksu Dow Jones Industrial Average, grupującego największe amerykańskie spółki, runęły o 37 proc., a następnie – w ciągu zaledwie trzech sesji od 24 do 26 marca… urosły o 21 proc. Zgodnie z książkowymi definicjami hossy i bessy na naszych oczach rozegrany został prawdziwy finansowy blitzkrieg – zaczęła się bessa, a chwilę później – hossa.

Wzrosty na światowych rynkach akcji pozostały z nami już do końca półrocza mimo utrzymującej się niepewności odnośnie do gospodarczych skutków wybuchu choroby COVID-19. Na pierwszy rzut oka wydawać by się mogło, że rynki finansowe oderwały się od rzeczywistości, przestały ją odzwierciedlać. Optymizm inwestorów – tak kontrastujący z tym, co każdy z nas mógł zaobserwować na własne oczy w swoim bezpośrednim otoczeniu – był jednak racjonalną reakcją na inne bezprecedensowe wydarzenia, do których doszło w pierwszym półroczu.

Mowa o wsparciu fiskalnym i monetarnym na niespotykaną skalę, którego rządy i banki centralne udzieliły gospodarce. Inaczej niż podczas kryzysu finansowego lat 2008-2009 tym razem pomoc nadeszła błyskawicznie, do tego – w niektórych przypadkach – praktycznie w nieograniczonym zakresie. W Polsce przyjęła formę rządowej Tarczy Antykryzysowej, koordynowanej przez Polski Fundusz Rozwoju, której łączna wartość jest szacowana aż na ok. 10 proc. polskiego PKB, a także działań ze strony Narodowego Banku Polskiego – trzech obniżek stóp procentowych oraz skupów obligacji skarbowych. Obniżki stóp procentowych w Polsce – referencyjna stopa procentowa wynosi dziś zaledwie 0,1 proc., w połączeniu z dość wysoką inflacją 3,3 proc. w czerwcu, zakończyły erę realnych zysków bez ryzyka. Oprocentowanie większości lokat bankowych nie wystarczy bowiem na pokrycie spadku wartości oszczędności wywołanego inflacją.

Stymulacyjne działania rządu i banku centralnego na polskim rynku kapitałowym znalazły odzwierciedlenie w odbiciu notowań zarówno akcji jak i obligacji, choć w większym stopniu tych drugich. Na rozhuśtanym rynku pierwszego półrocza Fundusz Własności Pracowniczej PKP SFIO wypracował dla swoich Uczestników w ciągu pierwszego półrocza 2020 roku solidne 1,89 proc. zysku.

Życzymy Państwu spokojnego przejścia przez te trudne czasy. Oby oprócz wyzwań, pojawiły się również szanse, także te inwestycyjne, które uda się Państwu wykorzystać.

Przede wszystkim jednak życzymy dużo zdrowia,

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Robert Bohynik
Digitally signed by Robert Bohynik
Date: 2020.08.26 13:35:14 +02'00'

Robert Bohynik
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Sułek
Członek Zarządu

Łukasz Adaś
Członek Zarządu

NN Investment Partners TFI S.A.
ul. Topiel 12
00-342 Warszawa
T +48 22 108 57 00
F +48 22 108 57 01
www.nntfi.pl
biuro@nntfi.pl

NIP 954-21-80-836, KRS 000003930, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, Kapitał zakładowy – 21.000.000,00 zł, Kapitał wpłacony – 21.000.000,00 zł