



TEMATY
INWESTYCYJNE
2023

5 NOWYCH TEMATÓW INWESTYCYJNYCH NA 2023 ROK:

- NOWE MOŻLIWOŚCI DZIĘKI WYŻSZYM STOPOM PROCENTOWYM
 - WYKORZYSTAĆ ZMIENNOŚĆ
 - INWESTYCJE NOWEJ ERY
 - POKONUJĄC SZCZYT INFLACJI
- PRZYSPIESZENIE TRANSFORMACJI ENERGETYCZNEJ

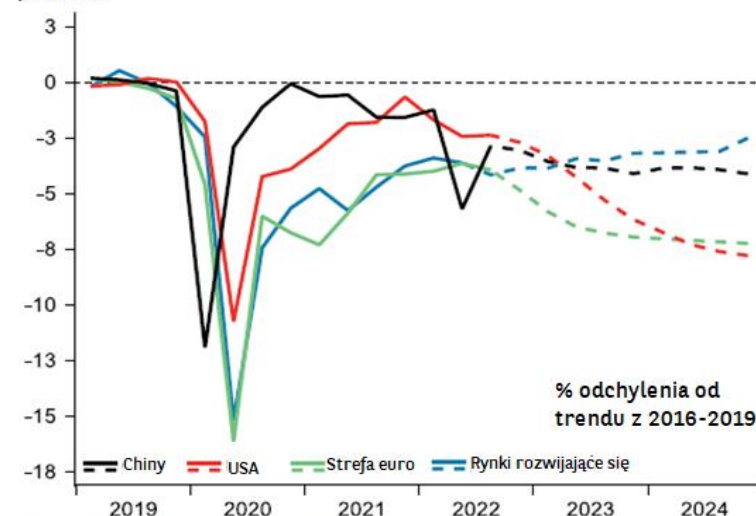
A high-angle photograph of five business professionals walking across a large floor graphic of a globe. The globe is rendered in shades of blue and white, with black lines representing latitude and longitude. The professionals are dressed in business attire: three men in dark suits and one woman in a green suit. They are walking in two groups, one on the left and one on the right, moving towards the center of the frame. The text 'OTOCZENIE MAKROEKONOMICZNE' is overlaid in white, serif, all-caps font in the lower-middle portion of the image.

OTOCZENIE MAKROEKONOMICZNE

WYRAŹNE SPOWOLNIENIE GOSPODARCZE NA ŚWIECIE

PKB r/r [%]	2021	2022	2023	2024
USA	5,7	1,9	-0,1	-0,2
Strefa euro	5,3	3,2	-0,5	1,3
Chiny	8,1	3,2	4,5	4,8
Japonia	1,7	1,5	0,9	0,3
Wielka Brytania	8,3	4,4	-0,9	0,8

Dla większości gospodarek poziom PKB pozostaje poniżej trendu sprzed pandemii



- Na spowolnienie gospodarcze w 2022 i 2023 r. wpływają m.in. podwyżki stóp procentowych przez banki centralne w odpowiedzi na wysoką inflację albo pogarszające się nastroje konsumentów i firm z uwagi na czynniki geopolityczne.
- Tym niemniej oczekujemy dołka koniunktury gospodarczej w 2023 r., a argumentami za poprawą są m.in. silny rynek pracy, wydatki rządowe związane z obronnością albo polityką energetyczną oraz odejście Chin od polityki zero-covid.

OCZEKUJEMY ZAKOŃCZENIA CYKLU PODWYŻEK STÓP PROCENTOWYCH

Rezerwa Federalna Stanów Zjednoczonych



- Obecny poziom 4,25%-4,50%
- Przewidujemy kolejną podwyżkę stóp o 50 pb. w lutym oraz 25 pb. w marcu
- W efekcie oczekujemy stóp w przedziale 5,00%-5,25% na koniec 2023 roku (utrzymanie po podwyżkach w 1Q23)
- W perspektywie końca 2024 roku oczekujemy spadku o 200 pb. do 3,00%-3,25%

Europejski Bank Centralny

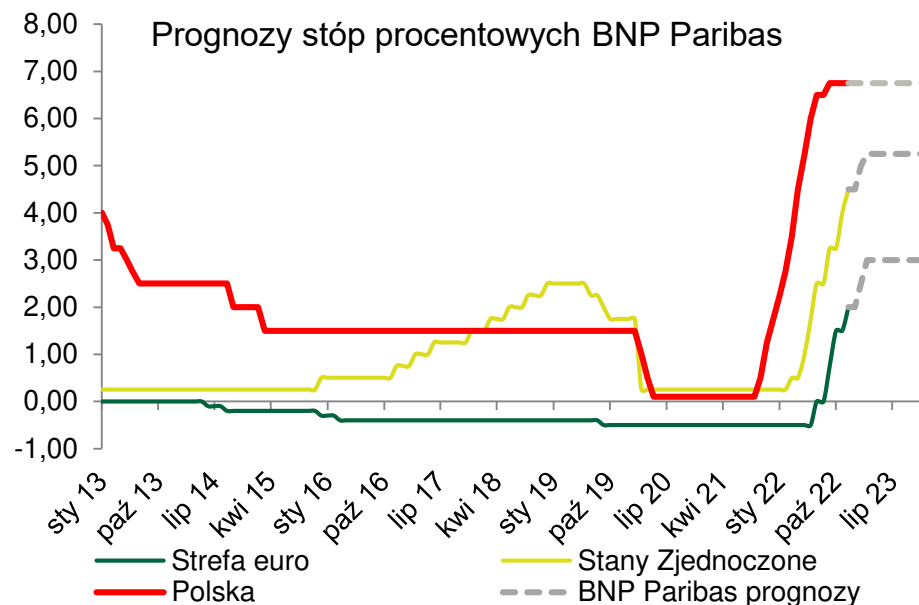


- Obecny poziom 2,50% (stopa depozytowa)
- Kolejna podwyżka stopy depozytowej o 50 pb. w 1Q23
- W efekcie oczekujemy poziomu 3,00% na koniec 2023 roku (utrzymanie po podwyżkach w 1Q23)
- W perspektywie końca 2024 roku oczekujemy spadku o 100 pb. do 2,00%

Narodowy Bank Polski



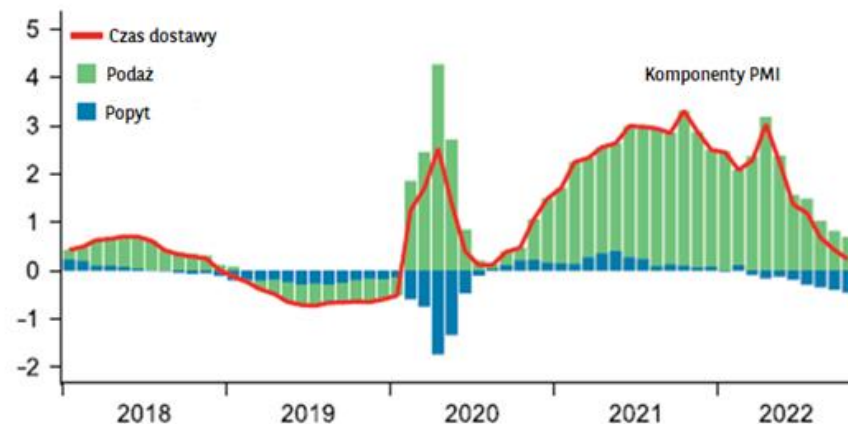
- Obecny poziom 6,75% (stopa referencyjna)
- Oczekujemy utrzymania poziomu 6,75% do końca br.
- W perspektywie końca 2024 roku oczekujemy spadku o 125 pb. do 5,50%



ROK 2023 POD ZNAKIEM ŁAGODZENIA PRESJI INFLACYJNYCH

Inflacja r/r [%]	2021	2022	2023	2024
USA	4,7	8,1	4,4	2,4
Strefa euro	2,6	8,5	5,7	2,3
Chiny	0,9	2,1	2,7	2,5
Japonia	-0,2	2,4	1,9	1,3
Wielka Brytania	2,6	9,0	7,4	2,1

Poprawa w łańcuchach dostaw w większej części wynika z poprawy podaży, ale niższy popyt również odgrywał zauważalną rolę



Sources: IHS Markit, Macrobond, BNP Paribas

Do głównych czynników mających wpływ na wolniejszy wzrost cen zaliczyć można:

- **poprawę w zakresie łańcuchów dostaw**, w tym likwidację wąskich gardel i spadek cen frachtu morskiego,
- oczekiwany **słabszy popyt w gospodarce**, w szczególności z sektorów wrażliwych na stopy procentowe (np. dobra trwałe, nieruchomości),
- **wysoka baza w przypadku cen surowców energetycznych i rolnych**.

KRAJOWY RYNEK AKCJI ZDYSKONTOWAŁ JUŻ GORSZE OTOCZENIE GOSPODARCZE I POLITYCZNE

HISTORYCZNIE RZADKO ZDARZAŁY SIĘ 2 LATA SPADKÓW POD RZĄD NA INDEKSIE WIG

1992	13,3%	2011	-20,8%
1993	1094,2%	2012	26,2%
1994	-39,9%	2013	8,1%
1995	1,5%	2014	0,3%
1996	89,1%	2015	-9,6%
1997	2,3%	2016	11,4%
1998	-0,6%	2017	23,2%
1999	24,1%	2018	-9,5%
2000	-1,3%	2019	0,2%
2001	-22,0%	2020	-1,4%
2002	3,2%	2021	21,5%
2003	44,9%	2022	-17,0%
2004	27,9%		
2005	33,7%		
2006	41,6%		
2007	10,4%		
2008	-51,1%		
2009	46,9%		
2010	18,8%		
Okres czasu		% pozytywnych	
1 rok		67,7%	
3 lata		89,7%	
5 lat		96,3%	
7 lat		100,0%	
10 lat		100,0%	
15 lat		100,0%	
20 lat		100,0%	
25 lat		100,0%	

WYSOKIE DYSKONTO WYCENY WIG VS RYNKI ROZWIJAJĄCE SIĘ



Czynniki stojące za poprawą postrzegania krajowych akcji:

- bardzo niski poziom wycen w porównaniu do *emerging markets* oraz do historycznych poziomów dla WIG, który naszym zdaniem dyskontuje oczekiwane spowolnienie gospodarcze,
- oczekiwania inwestorów odnośnie zakończenia cyklu podwyżek stóp procentowych w Polsce i na świecie.

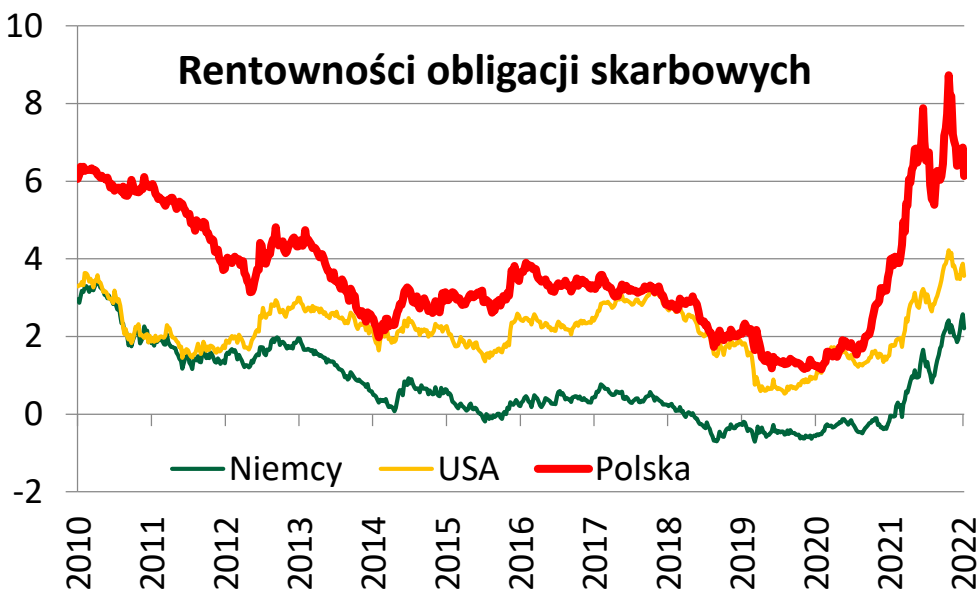
Powyższe wpływa na osłabienie amerykańskiego dolara, co z kolei historycznie wpływało na poprawę notowań rynków rozwijających się, w tym polskich akcji.



NOWE
MOŻLIWOŚCI DZIĘKI
WYŻSZYM STOPOM
PROCENTOWYM

NOWE MOŻLIWOŚCI DZIĘKI WYŻSZYM STOPOM PROCENTOWYM – PRZEDSTAWIENIE TEMATU

RENTOWNOŚCI 10-LETNICH OBLIGACJI
SKARBOWYCH NA ŚWIECIE



% OBLIGACJI Z UJEMNĄ RENTOWNOŚCIĄ W
BLOOMBERG GLOBAL-AGGREGATE INDEX



- Kolejne, coraz wyższe odczyty inflacji na świecie przełożyły się na podwyżki stóp procentowych na świecie, w ślad za czym rentowności obligacji skarbowych wzrosły do niewidzianych od wielu lat poziomów.
- Uważamy, że większość ruchu spadkowego na obligacjach jest już za nami, a obecne rentowności są o wiele wyższe niż stopy dywidend wypłacanych z akcji.
- Oczekiwane przez nas zakończenie cyklu podwyżek stóp procentowych w Polsce i na świecie oraz spowolnienie koniunktury powinno przełożyć się na odwrócenie trendu w notowaniach obligacji skarbowych.

NOWE MOŻLIWOŚCI DZIĘKI WYŻSZYM STOPOM PROCENTOWYM – PROPONOWANE KIERUNKI INWESTYCYJNE

- ☐ Certyfikaty strukturyzowane
- ☐ Obligacje skarbowe, w szczególności te o średnim i długim terminie zapadalności
- ☐ Fundusze obligacji o aktywnych strategiach zarządzania
- ☐ Rozwiązania udziałowe (akcje, fundusze akcji, fundusze typu ETF) z ekspozycją na spółki z niskim poziomem zadłużenia

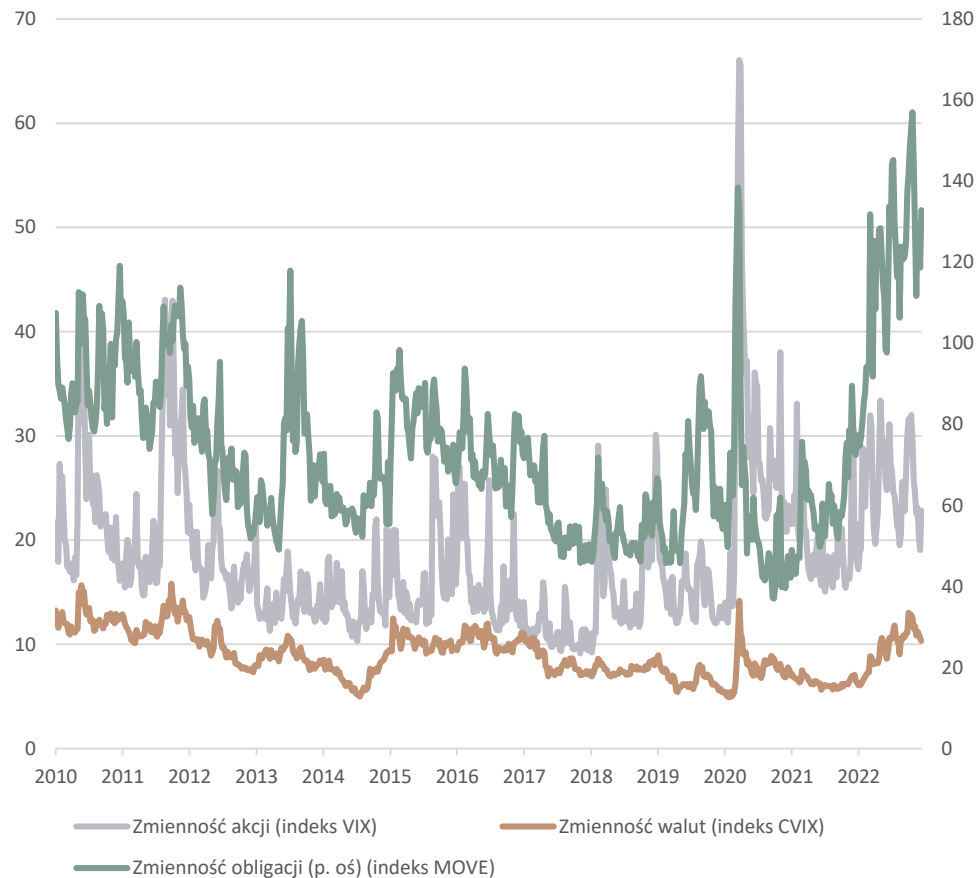


WYKORZYSTAĆ
ZMIENNOŚĆ

WYKORZYSTAĆ ZMIENNOŚĆ – PRZEDSTAWIENIE TEMATU

- Rok 2022 stał pod znakiem znacznie większej zmienności notowań akcji, obligacji, jak i walut w porównaniu do średniej z poprzedniej dekady.
- Oczekujemy **utrzymania się wysokiego poziomu zmienności** i niepewności na rynkach w 2023 r. z uwagi na prognozowane spowolnienie gospodarcze przy ciągle wysokim poziomie inflacji.
- Opisane otoczenie wymaga od inwestorów użycia **szerszej palety instrumentów** w celu dywersyfikacji swojego portfela.

WZROST ZMIENNOŚCI W 2022 R.



WYKORZYSTAĆ ZMIENNOŚĆ – PROPONOWANE KIERUNKI INWESTYCYJNE

- ❑ Certyfikaty strukturyzowane
- ❑ Rozwiązania udziałowe (akcje, fundusze akcji, fundusze typu ETF) z ekspozycją na:
 - sektory defensywne (np. ochrona zdrowia, FMCG)
 - spółki dywidendowe
 - spółki posiadające zdolność do szybkiego podnoszenia cen
- ❑ Rozwiązania udziałowe (akcje, fundusze akcji, fundusze typu ETF) z ekspozycją na rynek złota

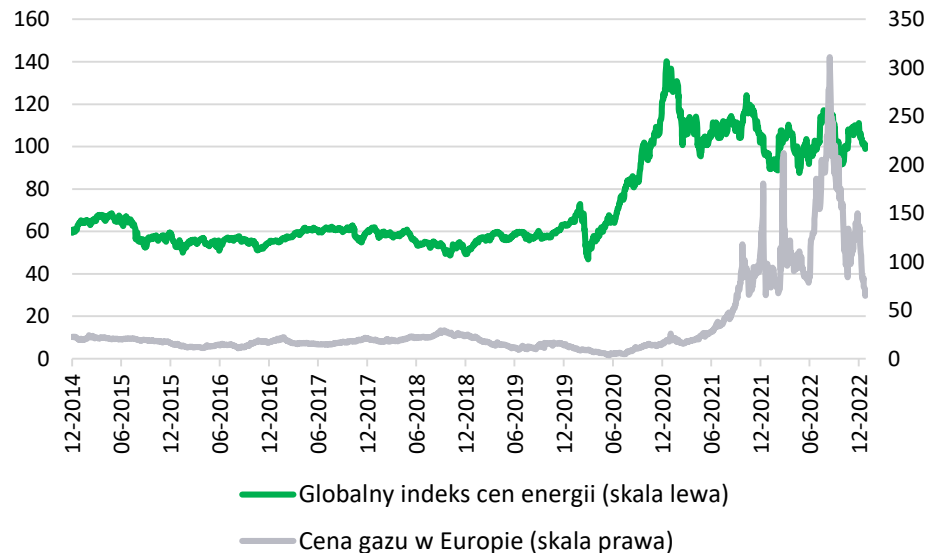
INWESTYCJE NOWEJ ERY



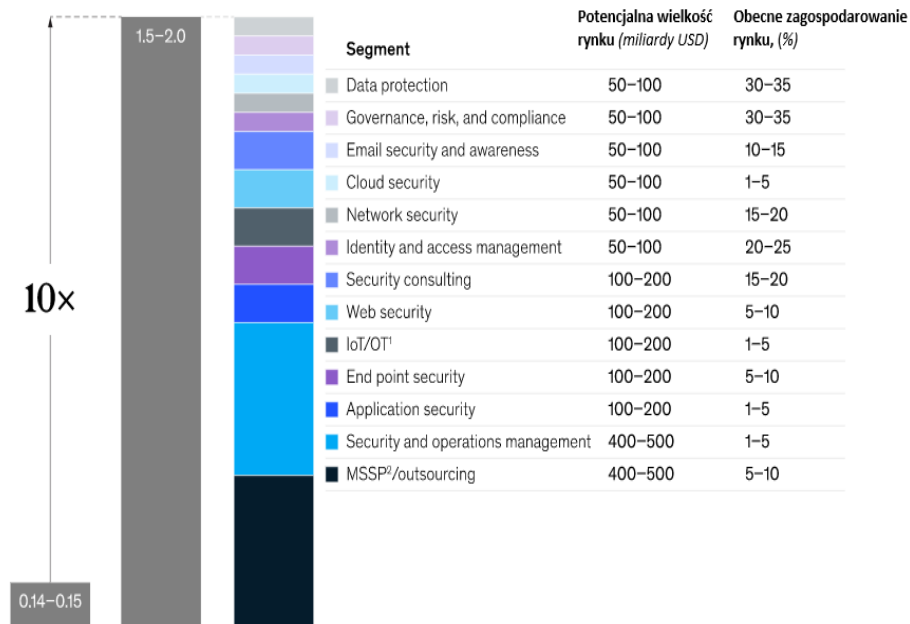
INWESTYCJE NOWEJ ERY – PRZEDSTAWIENIE TEMATU

CORAZ WYŻSZE CENY ENERGII

Wzrosty cen na rynku energii



WARTOŚĆ GLOBALNEGO RYNKU CYBERSECURITY W 2021 R. (USD)



Źródło: McKinsey Cyber Market Map 2022

Od 2020 r. widzimy przyspieszenie strukturalnych zmian takich jak:

- odejście od globalizacji na korzyść kooperacji pomiędzy krajami ościennymi (ang. *nearshoring*, *reshoring*),
- digitalizacja globalnej gospodarki,
- automatyzacja produkcji wynikająca z rosnących kosztów pracy,
- zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego i transformacja energetyczna w kierunku OZE.

INWESTYCJE NOWEJ ERY – PROPONOWANE KIERUNKI INWESTYCYJNE

☐ Możliwości inwestycyjne w następujących obszarach:

- infrastruktura energetyczna
- produkcja żywności i wody
- cyberbezpieczeństwo
- możliwość ponownego użycia i recykling
- automatyzacja przemysłowa

☐ Ekspozycję na powyższe tematy możemy uzyskać poprzez rozwiązania udziałowe (akcje, fundusze akcji, fundusze typu ETF) w obszarach jak:

- OZE i biopaliwa
- magazyny energii
- gospodarka odpadami i recykling
- produkcja opakowań
- automatyzacja przemysłowa
- cyberbezpieczeństwo

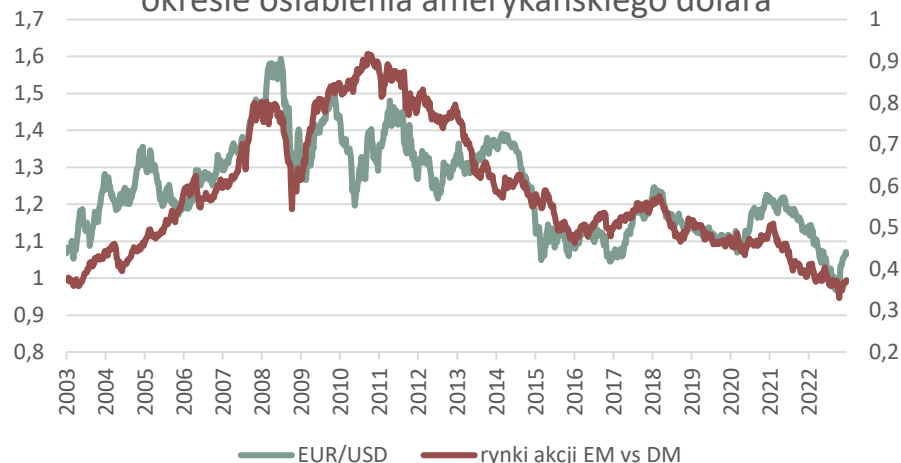
A person wearing a yellow jacket, a white knit beanie, and a backpack is sitting on the edge of a wooden pier. They are looking out over a calm body of water towards a range of misty mountains in the background. The scene is peaceful and contemplative.

POKONUJĄC SZCZYT INFLACJI

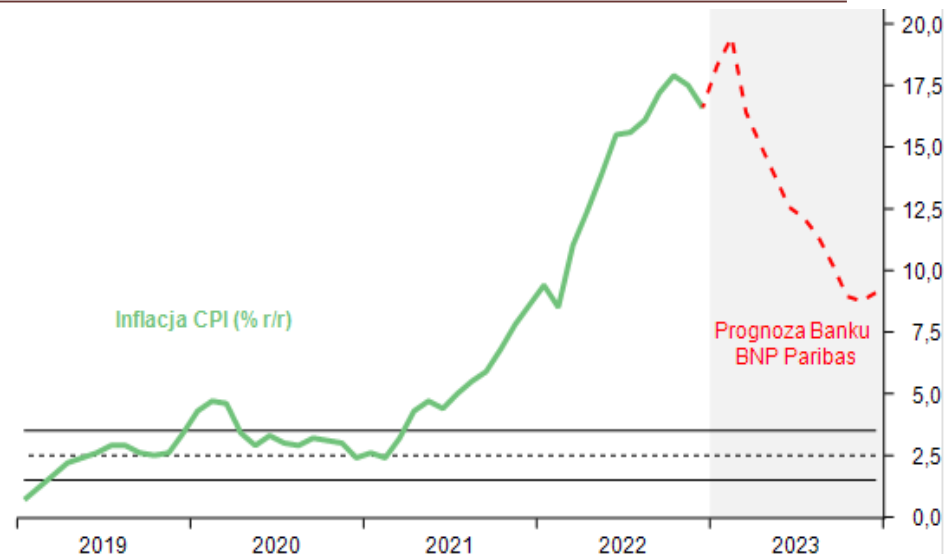
POKONUJĄC SZCZYT INFLACJI – PRZEDSTAWIENIE TEMATU

POPRAWIAJĄCE SIĘ PERSPEKTYWY DLA *EMERGING MARKETS*

Rynki rozwijające się zachowują lepiej w okresie osłabienia amerykańskiego dolara



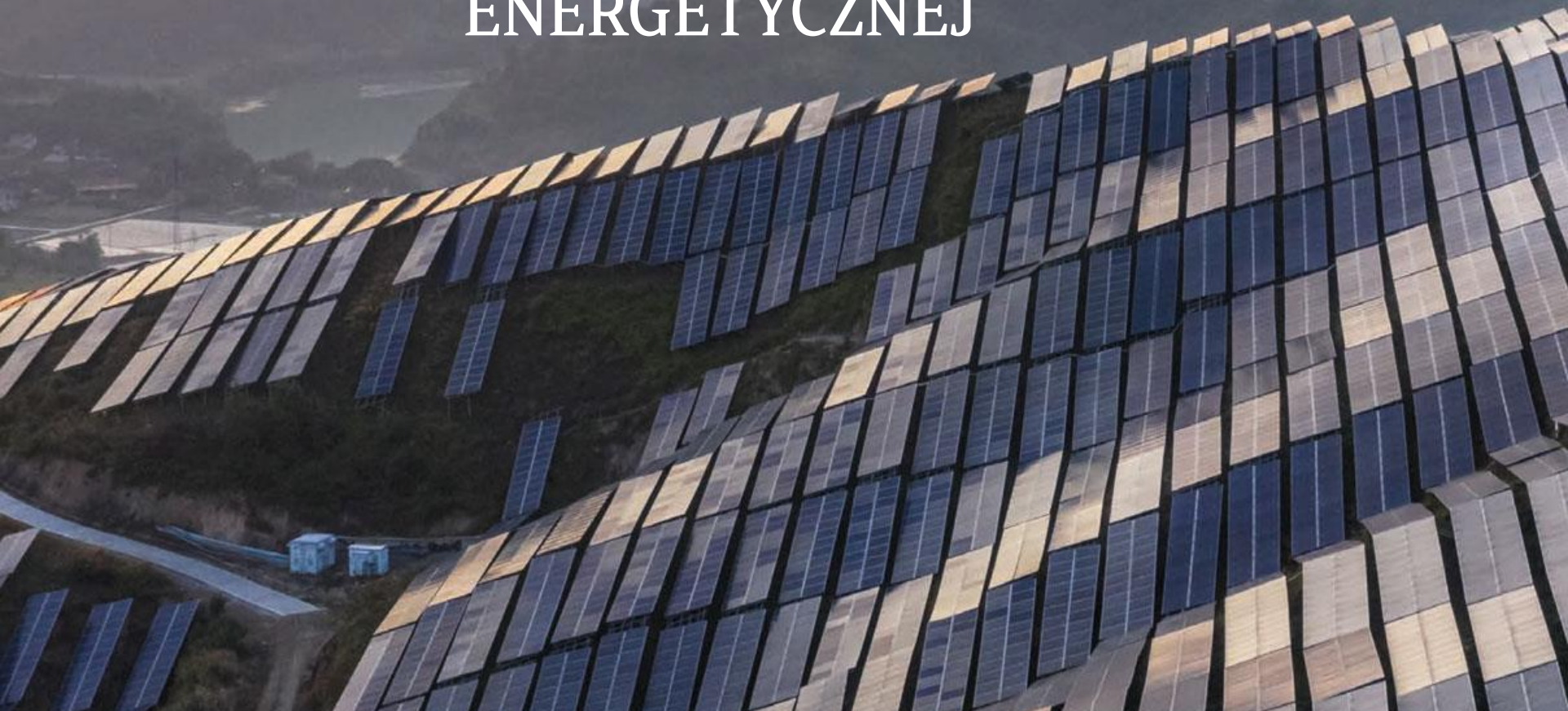
OCZEKIWANA ŚCIEŻKA INFLACJI W POLSCE



- Zakłócenia w globalnych łańcuchach dostaw związanych z COVID-19, konflikt w Ukrainie oraz powiązany europejski kryzys energetyczny, a także historycznie wysokie programy wsparcia fiskalnego i monetarnego, przełożyły się na gwałtowny wzrost inflacji w 2021 i 2022 r.
- Zmniejszenie presji inflacyjnej powinno być możliwe dzięki:
 - spowolnieniu popytu gospodarczego, z uwagi na silne podwyżki stóp procentowych dokonanych przez banki centralne,
 - uwolnieniu od ograniczeń w łańcuchach dostaw oraz stabilizacji cen surowców.

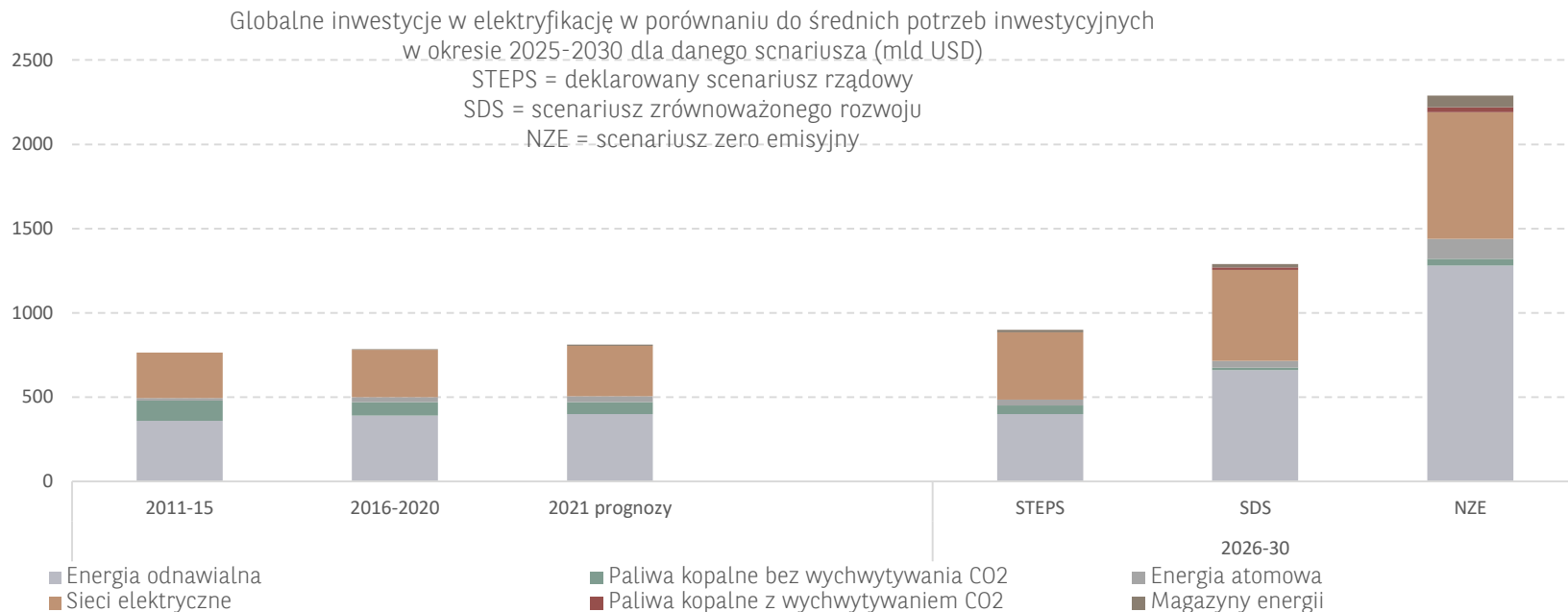
- ❑ Obligacje korporacyjne oraz fundusze obligacji korporacyjnych typu *investment grade*
- ❑ Rozwiązania udziałowe (akcje, fundusze akcji, fundusze typu ETF) z ekspozycją na:
 - Akcje spółek typu *quality*
 - Branżę dóbr luksusowych
 - Cyberbezpieczeństwo i digitalizacja
 - Akcje emerging markets

PRZYSPIESZENIE TRANSFORMACJI ENERGETYCZNEJ



PRZYSPIESZENIE TRANSFORMACJI ENERGETYCZNEJ – PRZEDSTAWIENIE TEMATU

AMBITNE PLANY INWESTYCYJNE W OBSZARZE TRANSFORMACJI ENERGETYCZNEJ



- Największe światowe gospodarki wdrażają szereg rozwiązań w celu zmniejszenia emisji zanieczyszczeń w naszej atmosferze, np. program Fit for 55 w UE albo programy infrastrukturalne w USA (*build back better, inflation reduction act*).
- Napięcia geopolityczne z Rosją i gwałtownie rosnące ceny paliw kopalnych w trakcie 2022 r. pokazały, że globalna gospodarka jest nadal zbyt zależna od ropy i gazu, tym bardziej, że nie wszyscy dostawcy pozostają godni zaufania.
- Poza zmianami w zakresie produkcji energii, coraz istotniejsza jest strona popytowa i inwestycje w zwiększoną efektywność energetyczną (m.in. modernizacja budynków, infrastruktury, systemy zarządzania).

PRZYSPIESZENIE TRANSFORMACJI ENERGETYCZNEJ – PROPONOWANE KIERUNKI INWESTYCYJNE

- ❑ Rozwiązania udziałowe (akcje, fundusze akcji, fundusze typu ETF) z ekspozycją na transformację energetyczną w takich obszarach jak:
 - Infrastruktura energetyczna,
 - OZE i biopaliwa,
 - magazynowanie energii,
 - inteligentne zarządzanie energią,
 - Efektywność energetyczna
 - rozwiązania neutralizujące emisję gazów



DZIĘKUJEMY

TEMATY INWESTYCYJNE 2023

do pobrania na:
www.bnpparibas.pl/inwestowanie