


Globalny Rynek Akcji

W minionym miesiącu na rynkach akcji obserwowaliśmy stabilne wzrosty ze wskazaniem na segment spółek wzrostowych, także tych mniejszych i średnich. Główne indeksy w USA forsowały nowe historyczne szczyty, w czym przodował technologiczny NASDAQ100, który od lokalnego dołka w połowie maja rósł w zasadzie nieprzerwany sposób do końca czerwca. Solidne wyniki wielu spółek technologicznych, w tym medyczo-technologicznych, w połączeniu z atrakcyjnymi wycenami po korekcie od lutego w końcu zachęciły inwestorów do zakupów. W sektorze ochrony zdrowia widoczne to było zwłaszcza przez pryzmat indeksu Russell 2000 Growth Index Health Care, który w czerwcu zwiększył o niemal 9%, podczas gdy odpowiednik dla spółek value o „skromne” 4,46%. Niemniej, w naszej ocenie dominujący w ostatnich miesiącach schemat growth vs value będzie stopniowo zanikał, a wzrosty indeksów będą wspierane przez wyselekcjonowane grupy spółek, które nadal będą pozytywnie zaskakiwać wynikami, co stwarza cieplarniane warunki dla funduszy o autorskim i selekcyjnym charakterze, takich jak m.in. Globalny Fundusz Medyczny. Niewątpliwie wchodzimy w fazę normalizacji zarówno na froncie makroekonomicznym, jak i pandemicznym. Wirus oczywiście mutuje i przez to utrzymuje się pewien poziom niepewności, lecz rosnąca globalnie liczba zaszczepionych neutralizuje liczbę hospitalizacji, ciężkich przypadków i zgonów, co w naszej ocenie nie da podstaw do lockdownów na jesieni w takiej skali jak ostatnio. Paradoksalnie, scenariusz globalnej normalizacji wsparł sam FOMC, który dość jasno nakreślił rynek ścieżkę polityki monetarnej (potencjalna pierwsza podwyżka stóp już w 2022 r.), co usunęło niepewność z rynku i pozwoliło wyjść indeksom na nowe szczyty.

SUBINDEKSY MSCI WORLD (USD) 30.06.2021	YTD	1M	3M 	6M	12M	36M
MSCI World Information Technology	12,69%	6,83%	12,97%	12,69%	41,78%	108,01%
MSCI World Communication Services	16,06%	2,28%	9,36%	16,06%	44,57%	71,38%
MSCI World Health Care	9,06%	2,92%	9,09%	9,06%	21,43%	48,83%
MSCI World Real Estate	15,39%	1,67%	8,76%	15,39%	26,38%	19,14%
MSCI World	12,16%	1,40%	7,56%	12,16%	37,04%	44,41%
MSCI World Energy	29,97%	2,79%	6,83%	29,97%	35,60%	-28,57%
MSCI World Consumer Discretionary	9,82%	2,23%	6,81%	9,82%	47,50%	64,49%
MSCI World Financials	19,26%	-3,48%	5,00%	19,26%	49,06%	21,05%
MSCI World Consumer Staples	4,05%	-0,48%	4,62%	4,05%	17,76%	24,80%
MSCI World Materials	9,67%	-4,24%	4,41%	9,67%	40,67%	30,31%
MSCI World Industrials	11,32%	-1,66%	3,46%	11,32%	42,58%	35,95%
MSCI World Utilities	-1,64%	-3,23%	-0,79%	-1,64%	11,20%	19,86%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Natomiast na krajowym rynku akcji obserwowaliśmy płaski przebieg notowań indeksów, główny indeks WIG spadł o skromne 0,33%, a pod kreską znalazły się także wszystkie 3 pozostałe indeksy (WIG20 -0,67%, mWIG40 -1,63%, sWIG80 -0,23%). Wpływ na to miał wzrost obaw o rozprzestrzenianie odmiany delta koronawirusa, a także stanowisko Fed, co do ścieżki wzrostu stóp procentowych, co umocniło dolara amerykańskiego i tradycyjnie uderza to w sentyment do rynków wschodzących. Stanowisko wsparte to zostały łagodniejszymi od oczekiwanych odczytami inflacji, co umocniło tezę, iż wzrost inflacji w gospodarce światowej ma charakter przejściowy. Niemniej, po kilku miesiącach wzrostów pewne wyhamowanie nie jest niczym nadzwyczajnym, a dodatkowo współgrało z odwróceniem kierunku rotacji value vs growth. Po 3 miesiącach relatywnej niemocy, spółki wzrostowe wróciły do łask i zostawiły koszyk value daleko w tyle. Wydaje się, że dopóki nie osiągniemy pełnej normalizacji na globalnym froncie walki z pandemią ta relatywna zależność obu koszyków będzie w pewnym stopniu rozgrywana na globalnym rynku akcji, aczkolwiek w coraz mniejszym rozmiarze, a ponadto my stoimy przy zdaniu, że jest to długoterminowo dobre zjawisko, gdyż poszerza się spektrum hossy na rynkach akcji, a dodatkowo pojawia się dużo okazji selekcyjnych po obu stronach rynku.

Podsumowując, przed nami kolejny gorący okres, gdyż rozpoczyna się okres raportów wynikowych za II kwartał br. W niektórych przypadkach znamy cząstkowe wyniki za ten okres, z uwagi na przesunięcie roku obrotowego w wybranych spółkach o 1 miesiąc, co w czerwcu dało asumpt do kilku spektakularnych wzrostów. Głównie chodzi tu

o spółki z obszaru oprogramowania, cyberbezpieczeństwa i osprzętu medycznego. Tym samym, spodziewamy się kontynuacji pozytywnych trendów wyników z ostatnich miesięcy. W świetle oczekiwanych wyników wyceny spółek technologicznych oraz medycznych nadal uważamy za atrakcyjne w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym.

NOTA PRAWNA

Niniejszy materiał („Dokument”) ma charakter informacyjny do użytku wewnętrznego i skierowany jest wyłącznie do uczestników funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz funduszy otwartych zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A. („Towarzystwo”), a także do podmiotów współpracujących z Towarzystwem w zakresie oferowania certyfikatów inwestycyjnych/ jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zarządzane przez Towarzystwo. Jakiegokolwiek utrwalanie, powielanie (zwielokrotnianie), redystrybuowanie (wprowadzanie do obrotu) lub rozpowszechnianie w jakikolwiek sposób Dokumentu lub informacji w nim zawartych na rzecz osób trzecich, w tym publiczne wystawienie, wyświetlenie, odtwarzanie, także w drodze publikacji elektronicznej, wymaga uprzedniej zgody Towarzystwa. Dokument wyraża wiedzę oraz poglądy jej autorów, według stanu na dzień sporządzenia komentarza. Dokument może zawierać sformułowania i poglądy dotyczące przyszłych wydarzeń. Towarzystwo nie gwarantuje, że prognozy będą pokrywały się z rzeczywistymi danymi w przyszłości.

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Próźnej 9, 00-107 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000278264, REGON 140903771, NIP 1080003069. IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z 13 września 2007 roku.

Materiał przeznaczony dla dystrybutorów oraz Uczestników FIZ/FIO.