

Globalny Rynek Akcji

Sierpień na rynkach akcji mimo niskich obrotów i wakacyjnych nastrojów zakończył się zwyżkami, niemal we wszystkich segmentach rynku. Kontynuacja hossy miała miejsce zarówno w segmencie dużych spółek, jak i mniejszych choć na wielu parkietach można było zauważyć relatywną siłę *blue chips*. Miniony miesiąc był także kolejnym, gdzie relatywnie lepiej zachowywały się spółki z segmentu *growth* w zestawieniu ze spółkami *value*. Również na rynkach wschodzących można było zaobserwować dynamiczne odbicie w połowie miesiąca po solidnych spadkach z lipca. *Risk-on* oznaczał także, że rosły rentowności obligacji skarbowych, przeceniając dług niemal na całym świecie. Główny indeks WIG zwyżkował o 4,87%, a stopa zwrotu od początku roku wynosi już 24,38%. Pozytywnie to kontrastuje z koszykiem akcji z rynków wschodzących mierzonym indeksem MSCI Emerging Markets, który wzrósł w sierpniu o „skromne” 2,42%. Motorem wzrostu na rodzimym parkiecie były głównie duże (WIG20 +5,08%) oraz średnie spółki (mWIG40 +5,93%), podczas gdy relatywnie słabiej wypadł segment małych spółek (sWIG80 +1,85%). Sektorowo, inwestorzy mocno premiowali sektor bankowy, energetyczny oraz konsumpcyjny. Indeks WIG-Banki wzrósł w sierpniu o imponujące 14,4%, a od początku roku aż o 59,19%.

Sierpień był kolejnym pozytywnym miesiącem dla spółek z sektora ochrony zdrowia (MSCI World Health Care +2,68%), a w ciągu ostatnich 3 miesięcy lepiej zachowywały się tylko akcje spółek technologicznych. Tym samym potwierdziło się nasze założenie, że okres niełaski spółek wzrostowych zakończył się w połowie maja, natomiast obecnie relatywną słabością wykazują się małe i średnie spółki, zasadniczo bez względu na sektor. Indeks NASDAQ100 w sierpniu zwyżkował o 4,16%, podczas gdy Russell 2000 Growth o skromne 1,78% po dużym spadku w lipcu (-3,65%). Relatywną słabość małych i średnich spółek w USA tłumaczymy rosnącymi obawami o tempo wzrostu gospodarczego oraz zacieśnienia polityki monetarnej w USA. Wyniki małych i średnich spółek, co do zasady, mocniej korzystają na korzystnym otoczeniu makroekonomicznym, ale są też obciążone większą zmiennością w niepewnych czasach. Niemniej, wydaje się że po konferencji w Jackson Hole rynek ma dość jasny obraz działań FOMC w kolejnych kwartałach, co powinno sprzyjać mniejszym spółkom do końca roku.

SUBINDEKSY MSCI WORLD (USD, 31.08.2021)	YTD	1M	3M	6M	12M	36M
MSCI World Information Technology	21,11%	3,80%	14,80%	20,47%	30,28%	106,19%
MSCI World Health Care	16,07%	2,68%	9,53%	18,26%	21,87%	45,24%
MSCI World Communication Services	22,79%	3,89%	8,20%	17,13%	33,82%	76,58%
MSCI World Real Estate	21,40%	1,53%	6,96%	19,95%	26,83%	24,02%
MSCI World	16,78%	2,35%	5,57%	15,20%	27,93%	44,40%
MSCI World Consumer Discretionary	10,95%	0,77%	3,28%	10,87%	24,02%	60,29%
MSCI World Utilities	4,23%	2,99%	2,55%	12,25%	12,49%	26,01%
MSCI World Consumer Staples	5,97%	0,70%	1,37%	13,76%	10,51%	24,62%
MSCI World Industrials	14,53%	1,58%	1,17%	12,86%	30,79%	34,10%
MSCI World Financials	23,01%	3,43%	-0,44%	13,89%	43,18%	21,39%
MSCI World Materials	11,94%	-0,89%	-2,26%	9,64%	27,96%	35,12%
MSCI World Energy	19,52%	-1,81%	-5,47%	1,17%	28,73%	-32,55%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Mimo wakacyjnego sentymentu i niskich obrotów nie zabrakło istotnych wydarzeń. Na naszym lokalnym podwórku po raz kolejny negatywnie zaskoczył odczyt inflacji. Według GUS w lipcu wskaźnik CPI urosł w Polsce o 5,0 % w ujęciu r/r. Lipcowe dane to najwyższa wartość od niemal 10 lat, a niepokoić może fakt, że w zasadzie tylko 2 kategorie z koszyka inflacyjnego były na poziomie niższym niż przed miesiącem. Oznacza to, że rosnące ceny usług i produktów są widoczne niemal we wszystkich segmentach gospodarki. O ile ekonomiści nie byli tym faktem zbyt zaskoczeni o tyle 5% wzrost cen skłonił Radę Polityki Pieniężnej do korekty swojej dotychczasowej narracji. Jeszcze niedawno Rada stanowczo twierdziła, że wzrost cen wywołany jest czynnikami zewnętrznymi, na które RPP nie ma wpływu i z tego powodu stóp procentowych podnosić nie będzie. Pod wpływem lipcowych danych część członków zaczęło się wypowiadać w jastrzębim tonie, sugerując potrzebę skorygowania dotychczasowej polityki. Wydaje się, że Rada jest coraz bliższa decyzji o rozpoczęciu cyklu zacieśniania polityki monetarnej, aczkolwiek sądzimy, że na przestrzeni następnych kwartałów podwyżki będą niewielkie i będą miały charakter dostosowawczy.

Z kolei w Stanach Zjednoczonych pod koniec miesiąca miała miejsce konferencja bankierów centralnych w Jackson Hole w stanie Wyoming. Tradycją jest, że podczas tego sympozjum ogłaszane są istotne zmiany w amerykańskiej polityce monetarnej. Również tym razem rynek czekał na to co powie Jerome Powell. Dzięki dobrej sytuacji gospodarczej oraz rosnącej inflacji rynek spodziewał się jastrzębiego komunikatu, w skrajnych przypadkach część analityków twierdziła wręcz, że szef Rezerwy Federalnej zapowie koniec programu QE, albo zakomunikuje rynkowi warunki, w których program ten zostanie zakończony. O ile tradycji stało się zadość i Jerome Powell rzeczywiście poinformował rynek w jakim kierunku będzie zmierzała polityka pieniężna, jednak szef Rezerwy Federalnej zaskoczył rynek, nie wpisując się w jastrzębie oczekiwania, co stało częściowo w kontrze do wcześniejszych wypowiedzi innych członków FOMC. Komentarze nt. końca QE nie były tak jednoznaczne jak spodziewał się rynek. Szef FED zwracał uwagę na ryzyko wariantu delta Covid-19 dla amerykańskiej gospodarki i jednoznacznie wskazywał, że na podstawie harmonogramu wycofywania QE nie należy formułować opinii nt. przyszłej trajektorii stóp procentowych w USA. Wszystko to zostało odczytane przez rynek gołębim, a w konsekwencji spowodowało osłabienie dolara i wzrosty na rynkach akcji oraz rynkach towarowych.

NOTA PRAWNA

Niniejszy materiał („Dokument”) ma charakter informacyjny do użytku wewnętrznego i skierowany jest wyłącznie do uczestników funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A. („Towarzystwo”), a także do podmiotów współpracujących z Towarzystwem w zakresie oferowania certyfikatów inwestycyjnych 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. Próżnej 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.