

Globalny Rynek Akcji

Marzec na rynkach akcji był miesiącem interesujących zdarzeń, dywergencji i przesileń. Patrząc przez pryzmat szerokich indeksów wśród inwestorów panowały dobre nastroje, a indeksy S&P 500 i DAX osiągnęły swoje maksima. O ile na szerokich rynkach akcji odnotowaliśmy umiarkowane wzrosty (szeroki benchmark globalnych rynków akcji MSCI ACWI wzrósł o 2,46%), sporo jak zwykle działo się pod powierzchnią. W ujęciu sektorowym kolejny miesiąc z rzędu lepiej zachowywały się sektory cykliczne, takie jak sektor przemysłowy (+5,52%), finansowy (+3,95%), czy surowcowy (+2,65%). Kolejny miesiąc wystramiania krzywych dochodowości wspierał spółki z sektora finansowego, głównie banki, a indeksy PMI blisko maksymalnych odczytów pozytywnie nastawiały do sektora przemysłowego. Dobrze też zachowywały się 2 sektory niecykliczne, które w lutym odnotowały korektę notowań po szoku związanym ze wzrostem rentowności – indeks spółek z sektora dóbr podstawowych wzrósł o 5,81% a spółki nieruchomościowe – o +3,84%. Na tym tle relatywnie słabo zachowywali się ubiegłoroczn liderzy hossy, spółki technologiczne urosły o zaledwie 0,30%, a spółki z sektora ochrony zdrowia – o +1,98%.

Indeksy MSCI ACWI na dzień 31.03.2021	na 31/03/21	52W Low	52W High	1M	3M	12M	YTD
MSCI ACWI Index	673,29	459,71	692,85	2,46	4,18	52,21	4,18
MSCI ACWI Information Technology Index	461,59	281,62	492,36	0,30	1,57	70,19	1,57
MSCI ACWI Consumer Discretionary Index	387,24	229,21	411,00	1,33	2,13	76,58	2,13
MSCI ACWI Health Care Index	318,30	257,79	333,54	1,98	-0,01	28,50	-0,01
MSCI ACWI Communication Services Sector Index	107,20	70,97	112,69	0,18	6,40	55,66	6,40
MSCI ACWI Materials Sector Index	346,70	211,06	356,65	2,62	5,42	72,19	5,42
MSCI ACWI Industrials Index	310,22	193,38	316,44	5,52	7,11	60,04	7,11
MSCI ACWI Consumer Staples Index	264,66	221,33	270,17	5,81	-1,22	21,95	-1,22
MSCI ACWI Utilities Sector Index	151,87	123,89	155,25	7,09	-0,03	19,60	-0,03
MSCI ACWI Financials Index	137,30	85,76	141,26	3,95	10,87	53,32	10,87
MSCI ACWI Index Real Estate	206,53	162,62	210,77	3,84	5,50	26,71	5,50
MSCI ACWI Energy Sector Index	168,73	106,67	181,71	1,93	16,70	44,00	16,70

Źródło: Bloomberg, obliczenia własne.

Jeszcze większe dywergencje widać, jeśli z analizą zejdziemy o 1 poziom niżej – do poszczególnych branż w wyżej wymienionych sektorów. W poniższej tabeli widać komponenty składające się na sektor technologiczny i medyczny. O ile na poziomie całego sektora spółki medyczne i technologiczne w USA dały zarobić odpowiednio +3,67% i 1,62%¹, o tyle na poziomie składowych wyniki były bardzo różne*. W przypadku spółek medycznych najlepiej radziła sobie branża dostawców usług medycznych (głównie operatorzy szpitali, klinik, ośrodki rehabilitacji; wzrost o +7,27). Niewielki wzrost (o 0,30%) odnotowali dostawcy urządzeń medycznych. Na minusie miesiąc skończyły z kolei spółki farmaceutyczne (-0,79%) oraz biotechnologiczne (-4,60%).

Wybrane ETFy sektorowe na dzień 31.03.2021	na 31/03/21	52W Low	52W High	1M	3M	12M	YTD
Health Care Sector Fund	116,7	92,7	119,0	3,67	2,91	31,79	2,91
Nasdaq Biotechnology	150,6	112,4	174,0	-4,06	-0,61	39,74	-0,61
US Pharmaceuticals	177,7	140,6	188,1	-0,79	-1,00	32,00	-1,00
U.S. Medical Devices	330,4	237,5	351,6	0,29	0,93	46,60	0,93
U.S. Healthcare Providers	251,8	173,1	253,8	7,27	7,28	51,02	7,28
Technology Sector Fund	132,8	83,6	140,5	1,62	2,15	65,25	2,15
Expanded Tech-Software	341,4	215,8	389,4	-3,72	-3,58	62,36	-3,58
PHLX Semiconductor	424,0	214,6	449,8	1,70	11,82	106,61	11,82
Internet Index Fund	218,1	130,0	245,9	-2,66	2,76	76,25	2,76

Źródło: Bloomberg, obliczenia własne.

¹ ETF w tabeli nr 2 są ETF-ami wyłącznie na rynek amerykański, stąd ich stopy zwrotu trochę różnią się od indeksów MSCI ACWI, które obejmują swoim spektrum cały świat, łącznie z rynkami wschodzącymi.

W przypadku amerykańskiego sektora technologicznego (+1,62% w marcu), zarobić dały tylko spółki z obszaru półprzewodników (+1,70%), sektor ten został w ostatnich miesiącach dosłownie zalany zamówieniami z wielu dopiero odradzających się po pandemii branż. Przykładem może tu być przemysł samochodowy, którego przedstawiciele w zeszłym roku anulowali zamówienia na półprzewodniki w obawie o spadek popytu na swoje produkty, a w tym roku zastali swoje magazyny puste w warunkach odradzającego się popytu. W warunkach wydłużonych okresów dostaw i faktu, że znaleźli się na końcu kolejki u dostawców półprzewodników spowodował, że wielu z nich musiało wstrzymać produkcję w swoich fabrykach. Na tym jednym obszarze kończą się pozytywy w sektorze technologii, przynajmniej jeśli chodzi o marzec. Indeks spółek internetowych spadł o 2,66%, a indeks spółek z branży oprogramowania spadł aż o 3,72%. Spółki z tych branż mają cenione przez inwestorów charakterystyki – mają wysoki wzrost przychodów i zysków operacyjnych, wysokie i stabilne marże, są nisko zadłużone, ale też mniej wrażliwe na zmiany w globalnych wdrożeniu gospodarczym – jednakże padły ofiarą rotacji sektorowej w marcu.

Słabsze zachowanie się spółek sekularnie wzrostowych (między innymi część sektora medycznego, sektora technologicznego, spółki z branży odnawialnych źródeł energii), wiele osób przypisuje dynamicznemu wzrostowi rentowności obligacji skarbowych. My również podpisujemy się pod tą tezą, jednakże sądzimy, że wzrost rentowności obligacji swoją najbardziej dynamiczną fazę ma już za sobą, a rentownościom nie uda się wybić z 30-letniego trendu spadkowego, ponieważ zbyt wiele czynników przemawia za takim scenariuszem. Długoterminowo są to negatywne dla wzrostu zmiany demograficzne, które będą kontynuowane według wszelkich prognoz WHO i ONZ (sukcesywny spadek tempa wzrostu populacji w ujęciu % z każdą kolejną dekadą). Ponadto, po pandemii w krótkim i średnim terminie, powstała wyrwa w amerykańskim rynku pracy na ok. 9 mln osób. Z każdym mijającym miesiącem, zasilają oni szeregi osób długoterminowo bezrobotnych i co raz ciężiej będzie ich aktywizować. Dlatego uważamy, że po szczycie w 2Q 2021 tempo PKB będzie sukcesywnie się wyplaszczać, powodując rotację do sektora ochrony zdrowia i technologii.



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. Wszelkie informacje zawarte w Dokumencie pochodzą ze źródeł własnych Towarzystwa lub źródeł zewnętrznych uznanych przez Towarzystwo za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Towarzystwo nie może zagwarantować poprawności i kompletności informacji zawartych w Dokumencie. Dane zawarte w Dokumencie mogą podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia. Towarzystwo nie ponosi żadnej odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku jego wykorzystania niezgodnie z jej przeznaczeniem.

Przedstawione w Dokumencie informacje odnoszą się do wyników osiągniętych w przeszłości Dokument może zawierać sformułowania i poglądy dotyczące przyszłych wydarzeń. Towarzystwo nie gwarantuje, że prognozy lub opinie będą pokrywały się z rzeczywistymi danymi w przyszłości. Towarzystwo nie gwarantuje osiągnięcia takich samych lub podobnych wyników inwestycyjnych w przyszłości w związku z nabyciem certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.

Dokument nie stanowi oferty nabycia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, ani też zaproszenia do złożenia oferty nabycia certyfikatów inwestycyjnych, a nie jest częścią oferty nabycia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu. Jedynymi dokumentami zawierającymi prawnie wiążące informacje o Funduszu i ewentualnej ofercie są jego statut i prospekt emisyjny. Towarzystwo informuje, że niniejszy materiał ma charakter informacyjny i reklamowy, dane w nim podane nie stanowią oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, a także nie są formą świadczenia doradztwa podatkowego, ani pomocy prawnej.

Wymagane prawem informacje, w tym szczegółowy opis czynników ryzyka, zawarte są w prospekcie informacyjnym funduszu, publicznie dostępnym na stronie www.ipopematfi.pl, w siedzibie Towarzystwa oraz w treści kluczowych informacji dla inwestorów oraz w siedzibie Dystrybutorów.

Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Inwestycje w Fundusze wiążą się z ryzykiem inwestycyjnym, należy liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji nie jest równoznaczna z wynikiem osiąganym przez Fundusze i zależy od wartości nabywanych certyfikatów uczestnictwa, okresu ich nabycia i zbycia, poziomu opłat oraz zapłaconych podatków, w szczególności podatków. Inwestorzy powinni uzyskać niezależną poradę przed podjęciem decyzji o dokonaniu inwestycji.

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.