

Globalny Rynek Akcji

Kwiecień na rynkach akcji przyniósł wyczekiwane odbicie po silnej korekcie w drugiej połowie pierwszego kwartału, przy czym na GPW mieliśmy do czynienia z utrzymaniem się dobrej koniunktury. WIG zwyżkował o 4,70%, głównie za sprawą lepszej kondycji dużych spółek (WIG20 +5,09%), ale spółki o mniejszej kapitalizacji nadal pozostawały w bardzo dobrej kondycji (mWIG40 +3,38%, sWIG80 +6,58%). Indeks małych spółek od początku roku zanotował imponującą stopę zwrotu +22,85%. Na szerokim rynku najlepiej zachowywały się walory spółek energetycznych, które silnie zwyżkowały na fali informacji o szczegółach oddłużenia spółek i wydzielenia aktywów węglowych, co pozwoliło na znaczne uwolnienie wartości w tych spółkach. Ponadto, lepsze zachowanie wykazywały także akcje spółek o cyklicznym charakterze (konsumpcyjne, handlowe, usługowe, wydobywcze), co w wielu przypadkach miało związek z nadchodzącym otwarciem w gospodarce po jesienno-zimowym lockdownie.

Na globalnych rynkach akcji zanotowaliśmy oczekiwane odbicie po gwałtownych spadkach w drugiej połowie minionego kwartału. Prym wiodły akcje amerykańskie, gdzie indeksy NASDAQ Composite oraz S&P 500 zwyżkowały o ponad 5%, natomiast globalny indeks MSCI World o 4,52%. Indeksy dla sektora spółek medycznych, zarówno globalnie jak i w USA, zachowywały się nieznacznie gorzej od szerokiego rynku, gdyż MSCI World Health Care (USD) zwyżkował o 3,74%, natomiast S&P 500 Health Care o 3,87%. Słabszą kondycją po raz kolejny wykazał się subsektor wzrostowych małych i średnich spółek, obrazowany indeksem Russell 2000 Growth Health Care, który zwyżkował w kwietniu o relatywnie skromne 1,45%, podczas gdy analogiczny indeks dla spółek technologicznych o 1,70%.

SUBINDEKSY MSCI WORLD (USD) 30.04.2021	YTD	1M	3M	6M	12M	36M
MSCI World Information Technology	6,72%	5,44%	7,35%	26,85%	54,76%	107,93%
MSCI World Consumer Discretionary	8,69%	5,13%	9,33%	29,70%	61,84%	64,75%
MSCI World Health Care	4,00%	3,74%	2,97%	16,60%	18,58%	44,03%
MSCI World Communication Services	13,74%	6,71%	15,14%	29,93%	50,12%	58,38%
MSCI World Materials	10,05%	5,10%	11,52%	30,81%	55,44%	29,98%
MSCI World Industrials	10,20%	2,63%	13,35%	30,45%	53,07%	32,22%
MSCI World Consumer Staples	1,68%	2,72%	6,25%	12,10%	17,60%	23,01%
MSCI World Utilities	2,81%	2,94%	4,05%	9,81%	18,83%	23,94%
MSCI World Financials	18,27%	5,03%	20,30%	48,08%	54,90%	13,11%
MSCI World Real Estate	12,07%	6,25%	12,78%	25,14%	25,54%	17,45%
MSCI World Energy	20,95%	0,32%	17,75%	60,57%	25,20%	-31,96%
MSCI World	9,25%	4,52%	10,41%	28,17%	43,16%	40,85%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Relatywna słabość tych najsilniej wzrostowych spółek z obszaru nowoczesnych technologii, w tym także wielu zeszłorocznych czempionów, jest w naszej opinii kwestią sentymentu rynkowego, a nie pogorszenia fundamentów tych spółek. Należy pamiętać, że zmiany sentymentu potrafią mocno wpływać na kursy poszczególnych spółek, lecz z reguły ma to charakter krótkoterminowy. W długim terminie zawsze rządzą czynniki fundamentalne i wyniki „dowożone” przez spółki. Na tym polu wyniki ze spółek nie dają podstaw do powątpiewania we wzrostową trajektorię, lecz mamy świadomość, że obecny sentyment jest taki, że nawet wyniki wyraźnie lepsze od konsensusu nie oczyszczają atmosfery i inwestorzy sprzedają chwilowe „górkę”. Z drugiej strony, lepsze wyniki i wahnięcia kursów

powodują, że obserwujemy stopniową kompresję wskaźników wyceny, co prospektywnie daje większy potencjał do pozytywnych zaskoczeń.

Sezon wyników w USA powoli dobiega końca, a opublikowane już wyniki spółek po raz kolejny zaskoczyły mocno in plus. Do tej pory zaraportowało już ponad 90% spółek z indeksu S&P 500, więc na tej podstawie można wysnuć już pewne wnioski. Zagregowany na poziomie całego indeksu S&P 500 poziom przychodów był o 3,8% lepszy od oczekiwania, a zysk na akcję – lepszy o 23,1%. Ze wszystkich raportujących spółek 64% zaskoczyło in plus na poziomie sprzedaży, a aż 78% - zaskoczyło in plus na poziomie zysku netto. W ujęciu sektorowym % wskaźnik zaskoczeń na poziomie zysku netto był najwyższy w sektorze dóbr konsumpcyjnych, paliw, finansowym oraz usług komunikacyjnych.

Jeśli chodzi o dynamiki przychodów i zysków w ujęciu rok do roku, to pod tym względem również mijający sezon kształtuje się interesująco. Przychody na poziomie indeksu S&P 500 wzrosły o 10%, podczas gdy zyski – o 47,3%. Po części wynika to naturalnie z tego, że 1Q2020 obejmuje okres marcowy, w którym część spółek z USA zaczęła już odczuwać skutki pandemii, niemniej jak pisaliśmy powyżej, raportowane dynamiki są dużo lepsze niż te oczekiwane przez analityków w Wall Street. Naszym zdaniem oznacza to, że spółki z USA wykorzystały środki z programów pomocowych i zrestrukturyzowały się w trakcie recesji obniżając koszty, co może stanowić dobrą bazę do wzrostu w kolejnych kwartałach, kiedy życie gospodarcze - miejmy nadzieję – wróci do normalności.

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 jakiegokolwiek 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. Próznej 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.