

Globalny Rynek Akcji

W maju na rynku akcji obserwowaliśmy pozorną stabilność, gdyż stopy zwrotu z głównych indeksów (MSCI World USD +1,38%, NASDAQ100 -1,26%) wskazują na płaskie zachowanie rynków. W rzeczywistości „pod skorupą” działo się wiele ciekawych rzeczy. Przede wszystkim, podobnie jak w marcu widzieliśmy bardzo wyraźnie relatywną słabość spółek wzrostowych, a zwłaszcza tych małych i średnich spółek wzrostowych, co obrazuje przykładowo subindeks Russell 2000 Growth Health Care, który zniżył o 6,79% w ubiegłym miesiącu.

Natomiast kontynuowane było silne ożywienie w obszarze spółek cyklicznych, co jest związane w dużej mierze z globalnym otwarciem większości gospodarek i wynikiem m.in. licznych zatorów w łańcuchach dostaw. To właśnie ten czynnik w zderzeniu ze sporym „nawisem” popytowym z „covidowych” kwartałów ubiegłego i bieżącego roku, generuje presję inflacyjną i wzrosty marż w wynikach wielu spółek. Rotacja aktywów inwestorów w spółki cykliczne była zatem nadal kontynuowana i nadal dominuje patrzenie w krótkim horyzoncie przez wielu inwestor na potencjał zachowania kursów, natomiast spółki o wzrostowym profilu i prognozowanej (istotnej) poprawie wyników w dalszej przyszłości, pozostawały niezmiennie w defensywie. W przyszłości będziemy mogli zweryfikować, czy w odniesieniu do sektorów cyklicznych strategia „Sell in May and Go Away” znalazła zastosowanie, zwłaszcza w kontekście przyspieszenia ich wzrostów w ostatnim miesiącu. Globalnie wysokie poziomy oczekiwań inflacyjnych oraz odczytów wskaźników inflacji, pozostają pod szczególną obserwacją zarówno regulatorów rynków, jak i inwestorów, co zwyczajowo premiuje akcje z rynków wschodzących. Inwestorom w ostatnich tygodniach przestały też przeszkadzać podwyższone poziomy rentowności długu rządowego, przy czym ten czynnik może w kolejnych miesiącach nadal chwiać sentymentem rynkowym.

SUBINDEKSY MSCI WORLD (USD) 31.05.2021	YTD	1M	3M	6M	12M	36M
MSCI World Information Technology	5,49%	-1,15%	4,93%	11,49%	42,26%	93,68%
MSCI World Consumer Discretionary	7,42%	-1,16%	7,34%	13,27%	50,98%	62,50%
MSCI World Health Care	5,97%	1,89%	7,97%	9,15%	16,32%	46,43%
MSCI World Communication Services	13,48%	-0,22%	8,25%	17,61%	42,13%	67,68%
MSCI World Materials	14,53%	4,07%	12,18%	21,14%	52,17%	33,93%
MSCI World Industrials	13,21%	2,73%	11,55%	15,87%	48,14%	34,56%
MSCI World Consumer Staples	4,54%	2,82%	12,23%	6,91%	18,75%	28,41%
MSCI World Utilities	1,64%	-1,14%	9,46%	3,38%	13,09%	26,09%
MSCI World Financials	23,56%	4,47%	14,40%	29,83%	58,83%	23,02%
MSCI World Real Estate	13,50%	1,28%	12,15%	15,62%	25,98%	18,39%
MSCI World Energy	26,44%	4,54%	7,02%	30,96%	30,24%	-29,75%
MSCI World	10,62%	1,26%	9,12%	15,20%	38,54%	42,18%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Najwyraźniej inwestorzy pogodzili się z faktem, że ultra niskie stopy procentowe nie są dane na zawsze, co ustabilizowało chwiejne nastroje z ostatnich kilku miesięcy. Słabość w obszarze spółek wzrostowych w świetle siły spółek cyklicznych uznajemy za zjawisko przejściowe, gdyż finalnie o wycenach i premiach decydują wyniki poszczególnych spółek, a nie sentyment. Z kolei duży rajd wycen spółek cyklicznych to zjawisko z pewnością pozytywne, gdyż istotnie poszerzyło się spektrum hossy na rynkach akcji, lecz dostrzegamy symptomy przegrzania w wybranych sektorach lub poszczególnych spółkach. Wszystko to wspólnie stwarza liczne okazje selekcyjne po obu stronach rynku. W centrum uwagi na rynku akcji były raporty wynikowe za I kw. 2021 r., z których można wysnuć kilka ciekawych konkluzji. Przede wszystkim, do wyników i prognoz wyników zeszłorocznych prymusów rynek podchodzi mocno selektywnie i premiowane były walory, które wynikami potwierdziły silną wzrostową trajektorię z

kilku ostatnich kwartałów. Inaczej mówiąc, premiowane są spółki, które faktycznie wykorzystały ostatnie 12 miesięcy do znacznego zdynamizowania rozwoju biznesu i zwiększenia skali działalności i mają solidne podstawy do kontynuowania wzrostu, a kursy spółek radzących sobie trochę gorzej lub, co najwyżej, o wypłaszczających się dynamikach wyników są traktowane zazwyczaj bezwzględnie przez inwestorów. Jest to logiczne zachowanie, gdyż trudno było zakładać, że np. wszystkie spółki z obszaru oprogramowania skorzystają na pandemii, nawet w najbardziej atrakcyjnej i wzrostowej branży zawsze są outsiderzy. Niemniej, w indeksie S&P 500 na poziomie przychodów najmocniej pozytywnie zaskoczyły per saldo spółki technologiczne (ok. 5% powyżej konsensusu), finansowe (ok. 4,20%) i wydobywcze (3,96%), natomiast najslabiej wypadły spółki paliwowe i energetyczne. Z kolei na poziomie zysków netto in plus zaskoczyły wszystkie sektory, a rozpiętość niespodzianek (od +1,83% do +63,4%) pokazuje jak chwiejne i niepewne są szacunki wyników spółek w rok po wybuchu pandemii. To naturalnie znajduje odzwierciedlenie w zmienności rynkowej, którą obserwujemy na podwyższonym poziomie w ostatnich kilkunastu tygodniach.

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. 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.
