

Globalny Rynek Akcji

Styczeń na rynkach akcji przebiegał pozornie spokojnie, jednakże pod znakiem korekty, gdyż indeks MSCI World zniżył o 1,05%, na minusie znalazła się również większość subindeksów sektorowych, przy czym najgorzej wypadły spółki konsumenckie (-4,30%), a najlepiej spółki paliwowo-wydobywcze (+2,72%). Obok tych ostatnich jedynym sektorem „na plusie” były spółki ochrony zdrowia, gdyż indeks MSCI World Health Care zanotował wzrost o 1% w minionym miesiącu, przy czym prym wiodły spółki z USA. Wciąż dobrze zachowywały się także amerykańskie spółki technologiczne, a indeks NASDAQ Composite zwyżkował o 1,42%. Indeks WIG zanotował wynik bliski zera w styczniu, lecz jest to głównie „zasługa” dużych spółek, gdyż WIG20 zakończył miesiąc na blisko 2% minusie. Znacznie lepiej zachowywały się małe i średnie spółki, a indeksy mWIG40 oraz sWIG80 zwyżkowały odpowiednio o 3,15% i 4,96%.

SUBINDEKSY MSCI WORLD (USD)	2021	3M	12M	36M	Przychody `21 r/r (prog.)	EV/Sales 2021
MSCI World Energy	2,72%	36,36%	-25,79%	-42,28%	13,14%	1,26
MSCI World Health Care	1,00%	13,24%	14,76%	31,33%	8,68%	2,41
MSCI World Consumer Discretionary	-0,58%	18,64%	35,54%	45,00%	14,81%	1,94
MSCI World Information Technology	-0,59%	18,17%	37,27%	85,95%	8,42%	5,55
MSCI World Real Estate	-0,63%	10,96%	-8,89%	-0,30%	-0,30%	7,37
MSCI World	-1,05%	16,08%	13,63%	20,26%	6,85%	2,43
MSCI World Utilities	-1,19%	5,54%	-4,42%	20,53%	8,50%	2,75
MSCI World Communication Services	-1,22%	12,84%	19,98%	29,34%	6,30%	3,56
MSCI World Materials	-1,31%	17,30%	22,33%	6,95%	7,26%	1,96
MSCI World Financials	-1,69%	23,10%	-4,00%	-13,02%	-0,67%	2,03
MSCI World Industrials	-2,77%	15,09%	7,84%	7,06%	3,84%	1,99
MSCI World Consumer Staples	-4,30%	5,51%	0,99%	4,80%	4,83%	1,77

Źródło: Bloomberg, obliczenia własne.

Patrząc przez pryzmat sektorów, generalnie lepiej zachowywały się spółki o cyklicznym charakterze biznesu (wzrost, finanse, reklama), ale dobrze zachowywały się także wyselekcjonowane walory spółek medycznych, informatycznych czy też gamingowych. W tych branżach nadal widzimy sporo okazji inwestycyjnych, wielokrotnie stawialiśmy tezę, że pandemia spowodowała trwałe zmiany i przesunięcia nawyków oraz zwyczajów konsumenckich, co będzie premiować wyniki najciekawszych i najbardziej atrakcyjnych spółek z w/w sektorów. Naturalnie, prognozowane odbicie cyklu koniunkturalnego w gospodarce światowej będzie też wspomagać wyniki spółek z sektorów, które najmocniej ucierpiały wskutek pandemii. W tych obszarach także staramy się selekcjonować spółki, gdzie transmisja odbicia cyklu na wyniki jest stosunkowo szybka i dobrze odzwierciedlająca ożywienie. Unikamy spółek, które w naszej ocenie trwale utraciły udziały w rynku, doznały trwałych ubytków w marżach bądź też popadły w problemy finansowe. Wciąż istnieje spora grupa spółek, których wyceny wydają się atrakcyjne w relacji do szerokiego rynku i może to stwarzać wrażenie niedowartościowania i być przedmiotem różnych ruchów spekulacyjnych. Niemniej, nasze podejście jest długoterminowe i nie skupiamy się na szukaniu „alfy” w krótkoterminowych spekulacjach rynkowych. W br. roku nie powinniśmy obserwować aż takich dysproporcji, szczególnie że w spółkach cyklicznych mamy niskie bazy wyników, a w technologicznych wręcz przeciwnie. Niemniej, inwestorzy na rynkach akcji szukają głównie wzrostu o charakterze długoterminowym, więc zakładamy że wygaśnięcie efektów bazy w spółkach cyklicznych będzie równoznaczne z powrotem do ich relatywnej słabości względem spółek wzrostowych.

Po bardzo dobrym 2020 r. wielu inwestorów zadaje sobie pytanie na ile możliwy jest dalszy wzrost wycen spółek technologicznych, które stanowią istotną część portfela funduszu. Odnosząc się do liczb, spółki z indeksu NASDAQ Composite, na bazie prognoz rynkowych, powinny w 2021 r. zaraportować niemal 20% wzrost przychodów przy 38% wzroście zysku EBITDA. Dla porównania, w pandemicznym 2020 r. analogiczne prognozy wynoszą 11,5% oraz ok. 8%. Do końca stycznia niewiele spółek zdołało opublikować raporty roczne oraz szacunki wyników na 2021 r., więc uzyskany obraz jest cząstkowy. Niemniej, dobre wyniki i obiecujące prognozy spłynęły ze spółek z obszaru

półprzewodników, gdzie od pewnego czasu szukamy celów inwestycyjnych zaangażowany i mamy duże przekonanie, że producenci chipów, pamięci, urządzeń sieciowych i telekomunikacyjnych mają znaczną przestrzeń do poprawy wyników w kolejnych latach. Dodatkowo, premie w wycenach małych i średnich producentów są wspierane przez zwiększoną aktywność w obszarze M&A. Do końca stycznia niewiele spółek medycznych zdążyło zaraportować wyniki za IV kw. oraz całoroczne i przedstawić prognozy. Najbardziej obawialiśmy się o trwałość wyników spółek diagnostycznych, osprzętu laboratoryjnego oraz szerzej, life science. Niemniej, spółki z tych obszarów, zarówno z USA jak i Europy, te które pokazały raporty wynikowe zaskoczyły pozytywnie, a przedstawione prognozy wyników na 2021 r. także okazały się istotnie wyższe od oczekiwań rynku, co skutkowało skokowym przesunięciem ich wycen w górę. Wydaje się, że COVID-19 zostanie z nami jako choroba sezonowa, mimo globalnej akcji szczepień, a to z kolei oznacza, iż wyniki spółek diagnostycznych weszły trwale na wyższe poziomy, a „ premia covidowa” za 2020 r. nie musi być jednorazowa.

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. Jakikolwiek 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. 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.