

Globalny Rynek Akcji

Po słabym wrześniu rynki akcji powróciły do wzrostów wyznaczając nowe historyczne szczyty na wszystkich głównych indeksach. Z naszego punktu widzenia z satysfakcją obserwowaliśmy, iż ponownie realizowało się nasze założenie przyjęte kilka miesięcy temu, że rozgrywanie schematu *value vs growth* stopniowo będzie zanikać na rzecz znacznie bardziej selekcyjnego rynku. Wzrosty indeksów w październiku były w istocie imponujące, gdyż NASDAQ100 zwiększył o 7,90%, a MSCI World o 5,59%, lecz w przypadku spółek, które postrzegamy jako wzrostowe i silne fundamentalnie te wzrosty nierzadko były znacznie silniejsze, szczególnie po publikacji raportów wynikowych za III kw. Podsumowując, w październiku do najmocniejszych sektorów należały energetyczny i paliwowy, technologiczny oraz konsumpcyjny. Sektor ochrony zdrowia zachowywał się nieco gorzej od szerokiego rynku, głównie z uwagi na wciąż słabe zachowanie walorów spółek farmaceutycznych oraz części spółek z obszaru opszętu medycznego, na których z kolei presję wywierają obawy o słabe wolumeny w okresie IV kw. 2021 r. – I kw. 2022 r.

SUBINDEKSY MSCI WORLD (29.10.2021, USD)	YTD	1M	3M	6M	12M	36M
MSCI World Energy	40,70%	7,94%	15,60%	16,33%	86,79%	-14,00%
MSCI World Information Technology	22,71%	7,51%	5,17%	14,99%	45,85%	129,96%
MSCI World Health Care	14,45%	4,18%	1,25%	10,04%	28,31%	50,47%
MSCI World Financials	28,57%	6,14%	8,11%	8,71%	60,99%	36,96%
MSCI World	18,02%	5,59%	3,44%	8,03%	38,46%	57,01%
MSCI World Real Estate	20,65%	5,62%	0,91%	7,66%	34,72%	31,48%
MSCI World Consumer Discretionary	16,93%	8,11%	6,20%	7,58%	39,53%	85,33%
MSCI World Industrials	13,95%	4,56%	1,07%	3,40%	34,89%	46,87%
MSCI World Consumer Staples	4,93%	3,28%	-0,29%	3,20%	15,69%	25,24%
MSCI World Communication Services	17,00%	1,19%	-1,01%	2,87%	33,66%	72,01%
MSCI World Utilities	1,74%	5,18%	0,53%	-1,04%	8,67%	24,65%
MSCI World Materials	7,76%	4,79%	-4,59%	-2,08%	28,09%	43,23%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Na rodzimym rynku akcji szeroki indeks WIG zwiększył o 4,61% osiągając stopę zwrotu od początku roku na poziomie ok. 29%, przy czym motorem napędowym były głównie duże spółki (WIG20 +4,10%) oraz średnie (mWIG40 +8,55%), podczas gdy małe spółki znalazły się w relatywnej niełasce (+0,96%). Prym wiodły spółki cykliczne, zwłaszcza wydobywcze w ślad za rosnącymi cenami surowców, jak również paliwowe oraz akcje banków. Te ostatnie były faworyzowane wskutek dostosowania oczekiwań w zakresie wzrostu stóp procentowych w Polsce po ostatnich jastrzębich decyzjach i komentarzach ze strony NBP. Dobrze zachowywał się też segment handlu detalicznego oraz akcje deweloperów, podczas gdy słabiej spółki informatyczne oraz telekomunikacja, co stało w kontrze do zachowania rynków rozwiniętych, gdzie spółki technologiczne liderowały we wzrostach.

Na zagranicznych rynkach akcji wyróżniały się akcje spółek z obszaru transformacji cyfrowej oraz transformacji cyfrowej, półprzewodników oraz technologii medycznych. Producenci *chipów* mocno zyskali na znacznym zwiększeniu wydatków inwestycyjnych przez Facebooka (obecnie już Meta Platforms) na inwestycje w centra danych, serwery oraz infrastrukturę sieciową. Prognozowane wydatki w 2021 r. mają wynieść 19 mld USD, a w 2022 r. oczekiwano 23.3 mld USD, jednak spółka zakomunikowała, że spodziewa się wydatków w przedziale 29-34 mld USD. To w oczywisty sposób przekłada się na podwyższenie prognoz sprzedaży wielu producentów *chipów*, gdyż należy zakładać, że inne spółki z obszaru mediów internetowych, e-commerce'u, reklamy czy też technologii chmurowych także zwiększą wydatki inwestycyjne. Cieszy nas taki rozwój sytuacji, gdyż od dłuższego czasu postrzegamy producentów *chipów* jako jedną z najbardziej atrakcyjnych ekspozycji w globalnym spektrum inwestycyjnym.

Bardzo dobre zachowywał się także portfel spółek z segmentu cyberbezpieczeństwa i przetwarzania w chmurze. Warto przypomnieć, że w wielu spółkach z obszaru cyberbezpieczeństwa, przetwarzania w chmurze czy oprogramowania dla przedsiębiorstw są wysokie bazy wynikowe z poprzedniego roku, a mimo to dynamiki wyników wciąż są relatywnie bardzo wysokie i często pokonywany jest konsensus rynkowy. To potwierdza nasze założenie, że skok wyników w wyniku pandemii nie był przypadkiem i pozytywne trendy mają swoją kontynuację także w otoczeniu globalnego otwarcia gospodarek.

Zazwyczaj wyniki za III kw. pozwalają „ustawić” sentyment na rynkach akcji przez kilka tygodni pozostających do końca roku i obecnie spodziewamy się podobnego scenariusza. Wyniki wielu spółek klasyfikowanych jako wzrostowe zaraportowały satysfakcjonujące wyniki, często lepsze od oczekiwań rynkowych, ale trzeba też zaznaczyć, że te które rozczarowały zostały odpowiednio „ukarane” silnymi spadkami kursów. Oczekiwaliśmy w II półroczu br. powrotu do bardziej selektywnego rynku, gdzie głównymi driverami zmienności będą dane fundamentalne z sektorów i spółek i taki scenariusz faktycznie się realizuje.

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. 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. 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.