

Globalny Rynek Akcji

W listopadzie na rynkach akcji obserwowaliśmy istotny skok zmienności wskutek wzrostu niepewności inwestorów związanej z wykryciem nowego wariantu koronawirusa. Spowodowało to w samej końcówce miesiąca gwałtowną wyprzedaż aktywów ryzykownych, a benzyny do ognia dołączył Fed, który ustami przewodniczącego FOMC przyspieszył perspektywę podwyżek stóp procentowych w USA. To oczywiście tradycyjnie kładzie się cieniem na wycenach spółek wzrostowych, zwłaszcza tych o mniejszej i średniej wielkości. W związku z powyższym inwestorzy zastosowali sprawdzone metody i na rynku akcji „uciekli” w walory największych spółek, jak również obligacje skarbowe. Relatywnie najlepiej zachowywała się większość technologicznych megacapów oraz spółki konsumpcyjne. Najbardziej zachowały się spółki cykliczne wskutek obaw o masowe lockdowny na świecie.

SUBINDEKSY MSCI WORLD (30.11.2021, USD)	YTD	1M	3M	6M	12M	36M
MSCI World Information Technology	25,86%	2,56%	3,92%	19,31%	33,01%	140,85%
MSCI World Consumer Discretionary	16,58%	-0,30%	5,08%	8,52%	22,93%	82,96%
MSCI World Materials	5,46%	-2,14%	-5,79%	-7,92%	11,54%	41,56%
MSCI World	15,31%	-2,30%	-1,26%	4,24%	20,08%	51,95%
MSCI World Consumer Staples	2,37%	-2,44%	-3,40%	-2,08%	4,69%	20,66%
MSCI World Utilities	-0,89%	-2,58%	-4,91%	-2,49%	0,80%	17,76%
MSCI World Real Estate	17,08%	-2,96%	-3,55%	3,16%	19,27%	22,37%
MSCI World Health Care	10,27%	-3,65%	-5,00%	4,06%	13,58%	37,66%
MSCI World Industrials	9,27%	-4,11%	-4,59%	-3,48%	11,84%	38,39%
MSCI World Communication Services	11,34%	-4,84%	-9,33%	-1,89%	15,38%	57,74%
MSCI World Financials	20,10%	-6,59%	-2,37%	-2,80%	26,20%	26,36%
MSCI World Energy	30,29%	-7,40%	9,01%	3,04%	34,95%	-17,00%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Odnosząc się do kwestii najnowszej mutacji koronawirusa, trzeba zaznaczyć że na ten moment dostępne informacje są dość skąpe, lecz wydaje się, że rynek szybko założył tezę, że ewolucja kolejnych mutacji koronawirusa będzie przypominać trajektorię wirusa grypy tj. kolejne mutacje są bardziej zakaźne, ale mniej groźne dla zdrowia. To tłumaczy reakcję rynków akcji na pojawienie się Omikrona tj. krótkotrwały wzrost notowań spółek korzystających na lockdownach, a następnie ich gwałtowna przecena wspólnie z negatywnym impulsem z Fed. W sektorze ochrony zdrowia najlepiej to było widoczne w obszarze spółek sprzętu medycznego, których zachowanie obrazuje indeks S&P Supercomposite Health Care Equipment & Supplies Index. W listopadzie spadł o ok. 8%, a ostatni spadek zanotowano w feralnym marcu 2020 r., co bardzo dobrze obrazuje z jaką skalą paniki mieliśmy do czynienia.

Oliwy do ognia dołączył w/w Jerome Powell, który swoją wypowiedzią spowodował skokową zmianę oczekiwań rynkowych w zakresie ścieżki podwyżek stóp procentowych i obecnie wyceniane są 3 podwyżki w 2022 r. Wydaje się, że jastrzębi ton ma na celu wpłynięcie na oczekiwania inflacyjne, które uporczywie utrzymują się na podwyższonym poziomie. Sama inflacja tylko w pewnym stopniu zależy od czynników popytowych, a za resztę odpowiadają czynniki podażowe, na które bank centralny nie ma wpływu. Niemniej, przy każdej jastrzębiej wypowiedzi Powella inwestorzy na rynku akcji stają się „elektryczni”, co powoduje okresowe wahnięcia sentymentu, lecz przypominamy, że w długim terminie rynkiem akcji rządzą czynniki makroekonomiczne oraz fundamenty poszczególnych spółek.

Patrząc i wybiegając w 2022 r. jako sektorowy top pick upatrujemy branżę półprzewodników. Mimo dużej zmienności i wyprzedzaży w II połowie listopada spółki te oparły się przecenie, co w takich warunkach jest dużym osiągnięciem. Takie zachowanie walorów nie wzięło się znikąd, gdyż znakomita większość spółek z tego obszaru pokazała bardzo solidne wyniki, zazwyczaj powyżej konsensusu zarówno na przychodach, jak i zyskach netto, co z kolei pozwala na podnoszenie prognoz wyników na przyszłe okresy. Jednocześnie wybrane zarządy spółek już otwarcie komunikują, że „wąskie gardła” w łańcuchach dostaw utrzymają się dłużej niż przez cały 2022 r. W związku z tym, przez cały rok zapewne będziemy mieć silnie rosnące backlogi w spółkach i przesunięcie realizowanych przychodów z uwagi na braki w dostawach komponentów i maksymalne wykorzystanie mocy produkcyjnych. Niemniej, owe słabsze dynamiki oznaczają przesunięcie przychodów w czasie, a nie ich utratę, gdyż popyt na komponenty w skali globalnej jest ogromny. Niestety, cykl wydatków inwestycyjnych w tej branży jest kilkuletni. Najlepszą ilustracją tego jest wypowiedź CEO jednej ze spółek, który stwierdził, że rozpoczęcie budowy nowej fabryki dzisiaj oznacza uruchomienie produkcji w 2026 r.

Podsumowując, w kolejny rok będziemy wchodzić z umiarkowanym optymizmem, nie ignorując aktualnych i potencjalnych czynników ryzyka, lecz w naszej ocenie rynek akcji nadal pozostanie najbardziej atrakcyjną klasą aktywów. Z zastrzeżeniem, że dominować będzie selekcyjny styl inwestowania.

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. Jedyne dokumenty zawierające 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.