Akcje

Pierwszy miesiąc nowego roku upływał pod znakiem zwiększania skali szczepień na COVID-19. Zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami, masowe szczepienia rozpoczęły się na przełomie grudnia i stycznia. Ich tempo jest zróżnicowane, w zależności od kraju, a efekty będą możliwe do zaobserwowania dopiero po kilku tygodniach. Z pewnością rzeczywista skuteczność szczepionek oraz jej przełożenie na wygasanie pandemii będą kluczowymi aspektami, jakie będą brać pod uwagę inwestorzy w najbliższej przyszłości. Jak na razie program masowych szczepień został przez rynki przyjęty bardzo spokojnie.

Istotnym wydarzeniem w ostatnim miesiącu było również zaprzysiężenie Joe Bidena na Prezydenta Stanów Zjednoczonych, a także wybory uzupełniające do Senatu USA – zwycięskie dla kandydatów Demokratów. Dzięki takiemu rozstrzygnięciu głosy w wyższej izbie amerykańskiego parlamentu rozkładają się teraz po połowie. W takiej sytuacji decydujący głos należy do obecnej Wiceprezydent Kamali Harris, co oznacza że Partia Demokratyczna kontroluje w tej chwili obie izby Kongresu USA. Ułatwi to z pewnością realizację obiecywanych podczas kampanii wyborczej programów fiskalnych, jednak przy wprowadzaniu większości z nich będzie także potrzebne poparcie Republikanów.

Rynki akcji nie zareagowały na te wydarzenia dużym optymizmem – amerykański indeks szerokiego rynku (S&P500) zniżkował o 1,1%. Lepiej poradził sobie bardzo silny w ostatnim roku NASDAQ, który wzrósł o 1,4%, dzięki dobremu zachowaniu spółek technologicznych.

Słabo wypadły także inne najważniejsze rynki rozwinięte. Niemiecki DAX spadł o 2.1%, brytyjski FTSE100 o 0.8%, a indeks MSCI World zakończył styczeń podobnie jak S&P500 tracąc 1.1%. Znacznie lepiej sytuacja prezentowała się na rynkach rozwijających się - MSCI Emerging Markets wzrósł o 3%.

Ciekawym wydarzeniem, o którym zrobiło się głośno nawet w mediach nie zajmujących się na co dzień tematyką ekonomiczną był „short squeeze" na akcjach GameStop oraz kilku innych spółek. Grupa inwestorów indywidualnych, porozumiewając się na portalu Reddit, postanowiła masowo kupować akcje spółek, na których fundusze inwestycyjne posiadały krótkie pozycje. Doprowadzili w ten sposób do wzrostu cen akcji, zmuszając fundusze do zamykania swoich krótkim pozycji poprzez odkupienie tychże akcji, co z kolei prowadziło do dalszych wzrostów ich cen. Dzięki temu akcje GameStop, które jeszcze na początku miesiąca kosztowały nieco ponad 17 USD, podrożały do ponad 400 USD. Doprowadziło to niektóre fundusze do gigantycznych strat. Melvin Capital w ciągu miesiąca stracił aż 53%. Jednocześnie wydarzenia te zwróciły uwagę amerykańskich instytucji nadzorujących rynek kapitałowy oraz rozpoczęły debatę na temat wprowadzenia większych regulacji.

W takim otoczeniu rynkowym, niewielkiej korekcie nie oparły się indeksy giełdy warszawskiej. Słabość rynku polskiego w porównaniu z innymi rynkami globalnymi szczególnie widoczna była w końcówce miesiąca. Ostatecznie indeks największych spółek WIG20 spadł ponad 1,8%, a indeks szerokiego rynku WIG zanotował symboliczną stratę 0,08%. Zdecydowanie lepiej radziły sobie małe i średnie spółki. Indeksy mWIG40 oraz sWIG80 zyskały odpowiednio 3,15% oraz 4,96%. Na uwagę zasługuje dobre zachowanie spółek sektora spożywczego, budowalnego, deweloperów oraz mniejszych banków. Kolejny udany miesiąc zanotowały także spółki surowcowe. Wspomniane wydarzenia związane z funduszem Melivin Capital znalazły także odsłonę na warszawskim parkiecie. Zamykanie krótkich pozycji przez tą instytucją na CD Projekt wywołało w ciągu kilku sesji silne wzrosty na tej spółce. Zbiegło to się z tweet-em Elona Muska dotyczącym gry Cyperpunk i mogliśmy obserwować ponad 20% wystrzelenie kursu w trakcie jednej sesji.

Tomasz Matras
Dyrektor Biura Rynku Akcji

Obligacje

POLSKA

W styczniu pomimo przeceny na rynkach bazowych(rozwiniętych) polska krzywa rentowności była oazą niezaspokojonego popytu, szczególnie na długim końcu. Popyt ten najprawdopodobniej był generowany przez lokalne instytucje finansowe, przede wszystkim banki. Wskaźnik inflacji za grudzień wyniósł 2,4% i był nieco poniżej oczekiwań rynkowych. Spread (różnica rentowności) polskiej obligacji dziesięcioletniej do analogicznej obligacji niemieckiej, po wyraźnym ruchu, spadł poniżej 170 punktów bazowych. Przyjmując scenariusz utrzymania bieżącego poziomu stóp procentowych, raczej trudno oczekiwać dalszego zmniejszania się tej różnicy. Jednocześnie udział inwestorów zagranicznych w polskim długu publicznym stabilizuje się na niskich poziomach ok. 17%.

Na rynkach finansowych nastąpił okres wyczekiwania. Po dużych wzrostach na giełdach akcyjnych oraz wzrostu rentowności na rynkach bazowych, inwestorzy wyczekują nowych impulsów. W USA został zapowiedziany kolejny program fiskalny wsparcia gospodarki, skierowany na inwestycje w infrastrukturę. Niewiadomą pozostają jego szczegóły, przede wszystkim wielkość kwotowa oraz termin uruchomienia. Inwestorzy też bacznie obserwują realizację programu szczepień oraz jego skutki. Obecnie przedłużane lockdowny są ignorowane – dominuje przekonanie w nadchodzącą lepszą przyszłość i szybki powrót do normalności. Taki scenariusz zdecydowanie sprzyja akcjom i powinien skutkować wzrostem rentowności. Dobrym prognostykiem dla krajów wschodzących, są nieustające od wyborów prezydenckich w USA, napływy do funduszy obligacyjnych oraz akcyjnych.

Paweł Kowalski
Biuro Alokacji i Instrumentów Dłużnych

RYNKI WSCHODZĄCE

W styczeń uwagę rynków skupiało pięć ważnych kwestii. Krótkoterminowe były dwie – ostatnie dwa tygodnie administracji prezydenta D. Trumpa, przyniosły szereg decyzji, odebranych jako wprowadzające nerwowość na świecie i w efekcie negatywnie odbijających się na notowaniach aktywów rynków wschodzących; - po zaprzysiężeniu J. Bidena, stopniowo powracał spokój, wobec czego spread-y do końca miesiąca „odrabiały straty". Z dłuższych kwestii, obserwowaliśmy dosyć istotną siłę dolara amerykańskiego i nie wykluczone, że wbrew oczekiwaniom, większość jego słabości jest już za nami. Waluty rynków wschodzących straciły w styczniu średnio 1%. Drugim tematem były lepsze dane i coraz lepsze prognozy dla świata. Prawdopodobnie wspomogło to rynki w zawężaniu się spread-ów. Piątym istotnym elementem w postrzeganiu ekonomicznym był powrót oczekiwań inflacyjnych. W efekcie wszystkich czynników globalne rentowności obligacji wzrosły o 17 punktów.

Powrót do normalności to cały czas scenariusz bazowy. Dość znamienne okazały się styczniowe prognozy wzrostu, zarówno rynkowe, jak i oficjalnych instytucji. Z jednej strony w wielu krajach mamy trwające kolejne lockdown-y, a jednocześnie prognozy wskazujące poprawę. Częściową odpowiedź przynosiły dane o aktywności w czwartym kwartale. Gospodarki stały się na tyle odporne i na tyle substytucyjne, że kolejna runda obostrzeń nie przynosi już takiego strachu. Wydaje się jednak że to efekt optymistycznego postrzegania programów szczepień. Pomimo trwających pewnych opóźnień w realizaji, szczepionek na świecie jest coraz więcej i z tygodnia na tydzień szczepienia się rozpędzają.

W oczekiwaniu na normalność, podtrzymujemy oczekiwania, w których za okres pierwszego kwartału nie spodziewamy się, aby poziomy zasadniczo uległy zmianie.

Jarosław Karpiński
Biuro Alokacji i Instrumentów Dłużnych

NOTA PRAWNA
Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale pochodzą ze źródeł własnych TFI PZU SA lub źródeł zewnętrznych uznanych przez TFI PZU SA za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. TFI PZU SA nie może zagwarantować poprawności i kompletności informacji zawartych w niniejszym materiale i nie ponosi żadnej odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku jego wykorzystania niezgodnie z jej przeznaczeniem. TFI PZU SA nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne osób, które zapoznały się z niniejszym materiałem. Wszelkie opinie i oceny wyrażane w niniejszym materiale są opiniami i ocenami TFI PZU SA lub jej doradców będącymi wyrazem ich najlepszej wiedzy popartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili jej sporządzania. Mogą one podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia. TFI PZU SA zastrzega, że dane zamieszczone w niniejszym materiale mogą być nieaktualne, dlatego w przypadku zamiaru podjęcia decyzji inwestycyjnych zalecamy kontakt z TFI PZU SA, celem uzyskania aktualnych informacji.
Niniejsza informacja upowszechniana jest w celu reklamy lub promocji usług TFI PZU SA, przy czym nie może stanowić wystarczającej podstawy do podjęcia decyzji o skorzystaniu z usługi lub nabyciu jednostek uczestnictwa Funduszu.
TFI PZU SA informuje, że niniejszy materiał ma charakter 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.
Prawa autorskie do niniejszego materiału przysługują TFI PZU SA z siedzibą w Warszawie. Żadna z części tego materiału nie może być kopiowana lub przekazywana nieupoważnionym osobom. Materiał ten nie może być odtwarzany lub przetrzymywany w jakimkolwiek systemie odtwórczym: elektronicznym, magnetycznym lub innym. Wykorzystywanie jej przez osoby nieupoważnione lub działające niezgodnie z powyższymi zastrzeżeniami bez pisemnej zgody Towarzystwa lub w inny sposób naruszający przepisy prawa autorskiego może być powodem wystąpienia z odpowiednimi roszczeniami.
Jeżeli w treści niniejszego materiału nie wskazano inaczej, źródłem danych są obliczenia własne TFI PZU SA.
Szczegółowe informacje na temat rodzaju i wysokości opłat zawiera Statut Funduszu.
TFI PZU SA podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy KRS, KRS: 0000019102, NIP 527-22-28-027, kapitał zakładowy: 13 000 000 zł wpłacony w całości, al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa, pzu.pl