

Akcje

RYNKI ŚWIATOWE

Wzrosty na światowych rynkach akcji, w ostatnim miesiącu nieco wyhamowały. Mimo osiągnięcia kolejnych, już rekordowych poziomów, amerykańskie indeksy akcyjne złapały wyraźną zadyszkę.

Indeks szerokiego rynku S&P500 wzrósł o 2,6% i tym razem okazał się lepszy od technologicznego NASDAQ. Takie zachowanie indeksów uwidacznia trend ucieczki kapitału ze spółek wzrostowych do spółek cyklicznych, spowodowany m. in. rosnącymi oczekiwaniami inflacyjnymi.

Mimo słabszego wyniku, NASDAQ zakończył ostatni miesiąc na niewielkim plusie (+1%). Warto jednak zwrócić uwagę, że od szczytu osiągniętego 12 lutego, jego poziom spadł aż o 7%, co oznacza jedną z większych korekt w ostatnim czasie. Na spadki w drugiej połowie lutego wpływ miały rosnące rentowności obligacji skarbowych oraz obawy o wysoką inflację, jaką mogą za sobą pociągnąć programy fiskalne zaproponowane przez prezydenta J. Bidena.

Warto zwrócić uwagę na to, że zarówno NASDAQ, jak i S&P500 rozpoczęły i zakończyły miesiąc niemal dokładnie w lokalnych dołkach i mimo relatywnie niewielkich różnic poziomów w relacji miesięcznej, zmienność w trakcie lutego okazała się spora.

Inne ważne indeksy akcji również wzrosły bardziej niż NASDAQ. Brytyjski FTSE100 rosnąc o 1,2% okazał się wprawdzie niewiele lepszy, ale już niemiecki DAX osiągnął niemal identyczną stopę zwrotu jak S&P500 (+2,6%). Oba indeksy pobił z kolei japoński Nikkei 225, który wzrósł aż o 4,7%.

Dla rynków akcji w marcu, istotne w dal-

szym ciągu będą oczekiwania inflacyjne i ich przełożenie na rentowności obligacji. Jeżeli przybierze ono na sile, może to doprowadzić do większej korekty wśród spółek technologicznych i jednocześnie relatywnie dobrego zachowania się spółek cyklicznych.

RYNEK POLSKI

W lutym polska giełda znajdowała się w trendzie bocznym - indeks WIG utrzymał swoje poziomy sprzed miesiąca. Najstabilniej radziły sobie duże spółki, co skutkowało spadkiem indeksu WIG20 o 2%. Zdecydowanie lepiej wypadły z kolei średnie i małe spółki, co przełożyło się na wzrost indeksów mWIG40 i sWIG80 odpowiednio o 5% i 3,8%. Najsilniejszym sektorem na polskiej giełdzie okazały się banki. WIG-Banki wzrósł o 7,5%, najbardziej zyskiwały banki o wysokim ryzyku frankowym. Warto podkreślić, że w tym samym czasie banki europejskie wzrosły niemal o 20%. Wysokie stopy zwrotu zanotowały również akcje deweloperów i sektora budowlanego oraz, pomimo rosnących cen CO2 i surowców, sektora chemicznego. W pierwszej połowie miesiąca bardzo dobrze zachowywały się spółki odzieżowe, co było związane otwarciem galerii handlowych, jednak pod koniec lutego, w związku z rosnącą liczbą zachorowań na COVID-19, a co za tym idzie ryzykiem kolejnych ograniczeń i lockdownów, ich notowania nieco spadły.

Najstabszym sektorem okazał się spadający o 6,5% gaming, gdzie przodował CD Projekt, który stracił w lutym aż 22,5%. Nie najlepiej wypadły także telekomunikacje tracące 5,4%.

W lutym mieliśmy do czynienia z kolejnym dużym IPO na polskiej giełdzie, a debiutującą spółką był zajmujący się produkcją gier komputerowych - Huuuge. Po bardzo udanych debiutach takich spółek jak Allegro, czy PCF, których notowania gwałtownie wzrosły zaraz po rozpoczęciu notowań, tym razem inwestorzy mogli poczuć się nieco zawiedzeni. Początkowo akcje Huuuge przeceniły się nieznacznie, jednak ostatecznie zakończyły miesiąc ze stratą 15%.

W kolejnym miesiącu czeka nas kilka kluczowych dla polskiej giełdy rozstrzygnięć. 25 marca planowane jest udzielenie odpowiedzi przez Sąd Najwyższy dotyczącej ugód z frankowiczami. Wpłynie ona istotnie na notowania banków, a tym samym na najważniejsze krajowe indeksy, w których banki stanowią bardzo duży udział. Ponadto w ciągu miesiąca powinny zostać zakończone rozmowy przedstawicieli rządu z górnikami dotyczące dalszej działalności polskich kopalń. Wypracowany kompromis będzie miał kluczowe znaczenie nie tylko dla spółek górniczych, ale też dla sektora energetycznego, który także posiada spore udziały w polskich kopalniach. Ponadto marzec tradycyjnie będzie obfitował w publikacje raportów rocznych wielu polskich spółek, które również mogą mieć istotny wpływ na notowania.

*Tomasz Matras
Dyrektor Biura Rynku Akcji*



Obligacje

POLSKA

W lutym nastąpiła wyjątkowo silna przecena na rynkach bazowych (rozwinętych). Było to spowodowane szybkim spadkiem zachorowań na COVID-19 na świecie oraz zapowiedzią kolejnego, dużego programu wsparcia fiskalnego w USA. Mocna i szybka przecena rozlała się też po innych rynkach. W Polsce rentowności urosły o 12, 30 i 45 bp odpowiednio dla 2-, 5- i 10-letnich obligacji. Polskie obligacje wciąż wyglądają też drogo przez pryzmat asset swap-ów. Wskaźnik inflacji za styczeń wyniósł 2,7% i był powyżej oczekiwań rynkowych. Udział inwestorów zagranicznych w polskim długu stabilizuje się na bardzo niskich poziomach w okolicach 17 %. Spread do 10-letniej obligacji niemieckiej powrócił do poziomów powyżej 180bp. Przyjmując scenariusz pozostawania bez zmian stóp procentowych w Polsce, raczej trudno oczekiwać na dalsze zacieśnienie tego wskaźnika.

Na rynkach finansowych nastąpił wzrost zmienności i zapanowała nerwowość. Po wzrostach indeksów akcyjnych oraz wzrostach rentowności na obligacjach bazowych, inwestorzy nastawiają się na dobre odczyty z gospodarki światowej, wyższe wskazania inflacyjne i dalszy marsz rentowności w górę. Jednak, warto mieć na uwadze, że zbyt gwałtowny wzrost rentowności może spowodować przecenę na giełdach

i podminować dobre perspektywy dla wzrostu gospodarczego. Obecnie przedłużane lockdowny będą prawdopodobnie ostatnimi, panuje bowiem przekonanie w szybki powrót do normalności. Taki scenariusz faworyzuje inwestycje w akcje i powinien przynieść dalsze wzrosty rentowności. Jednocześnie, sprzyjającym czynnikiem dla rynków wschodzących, są obserwowane od początku roku, napływy do funduszy obligacyjnych i akcyjnych tych krajów.

Paweł Kowalski

Biurowa Alokacji i Instrumentów Dłużnych

RYNKI WSCHODZĄCE

W styczniu obserwowaliśmy początek dwóch trendów: istotną siłę dolara oraz lepsze dane i prognozy dla świata, w efekcie wychodzenia z pandemii i powrotu do normalności. Luty – w wielkim skrócie - przyniósł wzmocnienie obu trendów.

Dolar został wzmocniony planowanym kolejnym wielkim programem wsparcia gospodarczego - pokazał siłę względem innych walut. Te z krajów wschodzących, straciły ponownie średnio prawie 1% podwajając straty od początku roku. Waluty rynków rozwiniętych w lutym średnio o 0,3%, a od początku roku nieco ponad 1%.

Rychły powrót do normalności, to także oczekiwania podwyższonej inflacji, co

w efekcie skutkowało globalnym wzrostem rentowności. Na rynkach wschodzących wzrost sięgał 40 punktów w lutym, a od początku roku to już 55 pkt. Na rynkach rozwiniętych w lutym 33 pkt i 45 pkt od początku roku.

Podsumowując o ile styczeń by ciężki, to w lutym już nie było miejsca, żeby gdzieś się ukryć przed przeceną.

Powrót do normalności to oczywiście scenariusz bazowy, szczepionek na świecie jest coraz więcej i z tygodnia na tydzień szczepienia się rozpędzają. Lepsze światowe dane obserwujemy już od kilku miesięcy i z pewnością lepsze będą pojawiać się jeszcze przez parę kwartałów. To co się zmieniło na świecie, to globalny silny wzrost cen surowców, w efekcie czego zaczęto oczekiwać globalnego wzrostu inflacji, a w kolejnym ruchu podwyżek stóp procentowych. W efekcie takich oczekiwań, trudno liczyć na jakikolwiek silniejszy ruch powrotny.

MFN i globalne banki centralne wprawdzie uspokajają, że stopy będą niskie długo, jednak rynki raczej będą chciały zobaczyć kilka odczytów inflacji zanim dojdzie do powrotu.

Jarosław Karpiński

Biurowa 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 jego 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 opartej na kompetentnych rynkowych źródłach, obowiązujących 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 odtworczym: 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