

“KOREKTA WYWOŁANA KORONAWIRUSEM”



Piotr Sałata, CFA
Zarządzający portfelem,
Zespół Zarządzania Akcjami



Radosław Cholewiński, CFA
Z-ca Dyrektora Zespołu
Zarządzania Instrumentami
Dłużnymi



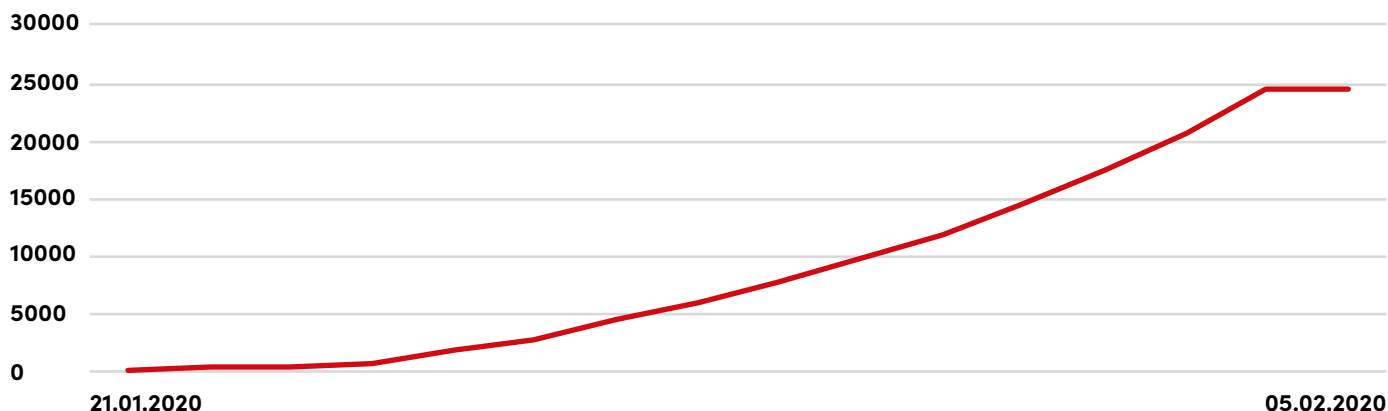
Łukasz Tokarski, CFA
Zarządzający portfelem,
Zespół Zarządzania
Instrumentami Dłużnymi

Sytuacja na rynku w styczniu 2020

Styczeń tradycyjnie na giełdach światowych charakteryzuje się podwyższoną zmiennością, czego byliśmy świadkiem także w ubiegłym roku. Po wzrostowym czwartym kwartale 2019 inwestorzy rozpoczęli Nowy Rok w dobrych nastrojach. Oczekiwali poprawy dynamiki globalnego wzrostu gospodarczego za sprawą poprawiających się wskaźników wyprzedzających. Dodatkowo analitycy powszechnie zwracali uwagę na fakt, że tzw. rynki rozwijające się korzystały w ostatnich tygodniach na podpisaniu porozumienia zawieszającego eskalację wojen handlowych między USA i Chinami.

Hossę na światowych giełdach zaburzyły jednak doniesienia o rozprzestrzeniającym się koronawirusie. Liczba potwierdzonych przypadków zarażenia wirusem na świecie gwałtownie wzrosła: z ponad 300 osób w połowie stycznia do kilkunastu tysięcy pod koniec tego miesiąca.

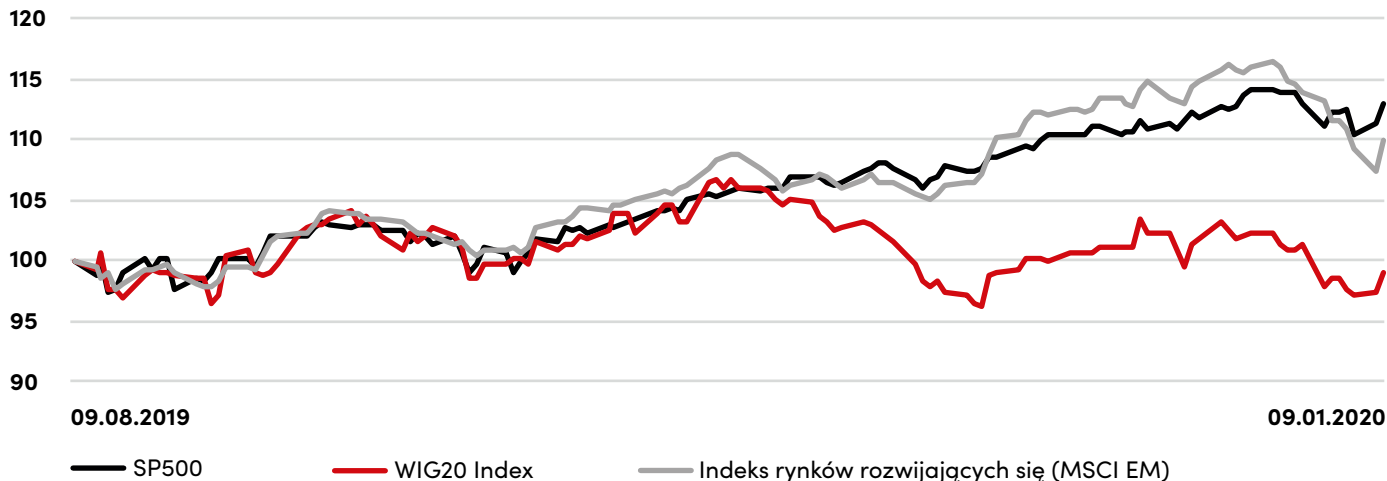
Liczba potwierdzonych przypadków zakażenia koronawirusem



Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI na podstawie danych z serwisu Bloomberg.

Niepokojący był także fakt rozprzestrzeniania się wirusa poza granice Chin, co mogło wywołać obawy o globalną pandemię.

Stopa zwrotu z wybranych indeksów akcji 6M



Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI na podstawie danych z serwisu Bloomberg.

Naturalnie bardzo silną negatywną reakcją (spadki cen akcji) obserwowaliśmy na parkietach w Azji. Chińska giełda z indeksem Hang Seng zareagowała gwałtowną wyprzedzą już chwilę po publikacji pierwszych danych o liczbie zainfekowanych wirusem. Wyprzedaż akcji, w ciągu zaledwie 8 sesji, przekroczyła 10%. Reakcję inwestorów w Azji można wytłumaczyć niepewnością odnośnie ostatecznej skali epidemii oraz realnym wpływem na wyniki spółek w bieżącym kwartale. Obawy wynikają przede wszystkim ze wstrzymania produkcji przez fabryki w Azji oraz pośredni wpływ na łańcuchach dostaw na całym świecie.

Rynek giełdowy w Warszawie szybko dołączył do liderów spadków, co jest pewną aberracją, jeżeli spojrzymy jaki jest realny wpływ epidemii na wyniki spółek wchodzących w skład szerokiego indeksu WIG. Spadki na GPW pogłębiły lukę w stopie zwrotu (krajowy indeks zaczął się „rozjeżdżać” z wynikami indeksów rynków rozwiniętych), która szybko narasta od IV kwartału, zarówno w stosunku do rynków rozwiniętych, jak i wschodzących, co widać na powyższym wykresie.

Komentarz do wyników subfunduszu

Pekao Zrównoważony stracił w styczniu 1,12%, co było wynikiem 0,08 punktu procentowego poniżej benchmarku subfunduszu. Na tle benchmarku in plus kontrybuowało pozycjonowanie w sektorze finansowym. W styczniu zwiększyliśmy poziom alokacji w akcje w ramach zagranicznej części portfela oraz przebudowaliśmy ekspozycję w spółkach finansowych oraz konsumpcyjnych.

Oczekiwania

Relatywnie silna korekta na GPW spowodowana koronawirusem jest aberracją (odstępstwem od reguła) ze względu na niski poziom ekspozycji naszej giełdy oraz polskiego PKB na gospodarkę w Chinach i ewentualne konsekwencje wynikające z zatrzymania produkcji w tym regionie. Tym samym można też założyć, że ewentualne zatrzymanie rozprzestrzeniania się koronawirusa (lub nawet samo wygaszanie tego tematu w mediach) może być katalizatorem wzrostów, przede wszystkim w segmencie dużych spółek, w kolejnych tygodniach. Z czasem inwestorzy powinni przykładać mniejszą uwagę doniesieniom medialnym o rozwoju patogenu, a na pierwszy plan wrócić informacje napływające z realnej gospodarki (a tutaj obserwujemy lekką poprawę i stabilizację) oraz wyniki spółek, za sprawą zbliżającego się sezonu wynikowego (publikacji sprawozdań rocznych).

Wyniki Pekao Zrównoważony (kat. A) na 31.01.2020

1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	YTD	2019	2018	2017	2016	2015
-1,12%	-0,42%	-1,98%	-0,71%	1,09%	-3,33%	-1,12%	3,54%	-9,03%	12,13%	2,17%	-8,36%

Informacja prawna

Źródło danych: Opracowanie własne Pekao TFI na podstawie danych z serwisu Bloomberg, o ile nie wskazano inaczej. Ze względu na skład portfela inwestycyjnego subfunduszu (możliwy znaczny udział instrumentów finansowych o charakterze udziałowym) wartość netto jego aktywów może charakteryzować się dużą zmiennością. Aktywa subfunduszu mogą być lokowane do 100% w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez dowolny z następujących podmiotów: Skarb Państwa RP, NBP, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie UE, jednostkę samorządu terytorialnego państwa należącego do UE, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie UE. Niniejszy materiał został sporządzony w celach informacyjnych i edukacyjnych. Nie stanowi on oferty w rozumieniu przepisów Kodeksu cywilnego, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów ani usługi doradztwa podatkowego. Treści zawarte w materiale nie spełniają definicji badań inwestycyjnych, o których mowa w art. 36 ust. 1 pkt a) i b) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy oraz definicji rekomendacji inwestycyjnej opisanej w art. 3 ust. 1 pkt 35) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku. W materiale wykorzystano źródła informacji, które Pekao TFI S.A. analizując z najwyższą starannością, uważa za rzetelne i wiarygodne. Nie istnieje jednak gwarancja, iż są one w pełni wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym materiale wyrażają wyłącznie opinię ich autorów. Dane odnoszą się do przeszłości i nie stanowią pewnego wskaźnika na przyszłość. Powielanie, publikowanie bądź rozpowszechnianie w jakikolwiek inny sposób jego całości lub części bez zgody Pekao TFI S.A. jest zabronione. UWAGA! Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem wynikającym z wahań cen na rynkach, zmian wysokości stóp procentowych, kursów walut itp. Informacje na temat wyników osiągniętych w przeszłości dostępne są na stronie www.pekaotfi.pl i w Kluczowych Informacjach Dla Inwestorów (KII). Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym funduszu/subfunduszu i jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia jednostek uczestnictwa, a także od wysokości pobranych opłat manipulacyjnych, które obniżają wartość inwestycji, kategorii jednostek uczestnictwa oraz obowiązków podatkowych obciążających uczestnika, w szczególności wysokości podatku od dochodów kapitałowych. Historyczne wyniki inwestycyjne nie są gwarancją osiągnięcia podobnych w przyszłości. Fundusz inwestycyjny nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnik funduszu inwestycyjnego powinien mieć świadomość możliwości osiągnięcia zysku, ale również poniesienia straty przynajmniej części wpłaconych środków. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej zalecane jest zapoznanie się z prospektem informacyjnym odpowiedniego funduszu zawierającego szczegółowy opis czynników ryzyka, kluczowymi informacjami dla inwestorów oraz informacjami dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego i tabelami opłat, dostępnymi u podmiotów prowadzących dystrybucję oraz w Internecie na stronie www.pekaotfi.pl. Lista prowadzących dystrybucję dostępna jest na www.pekaotfi.pl. Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, 02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000016956, posługująca się numerem NIP 521 11 82 650. Kapitał zakładowy: 50 504 000 złotych, łączna kwota uiszczonych wkładów równa kapitałowi zakładowemu. Pekao TFI S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego. Data sporządzenia komentarza: 10.02.2020.