

RYNKI AKCJI POD WPLYWEM KORONAWIRUSA



Andrzej Kubacki, CFA
Dyrektor Zespołu
Zarządzania Akcjami



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

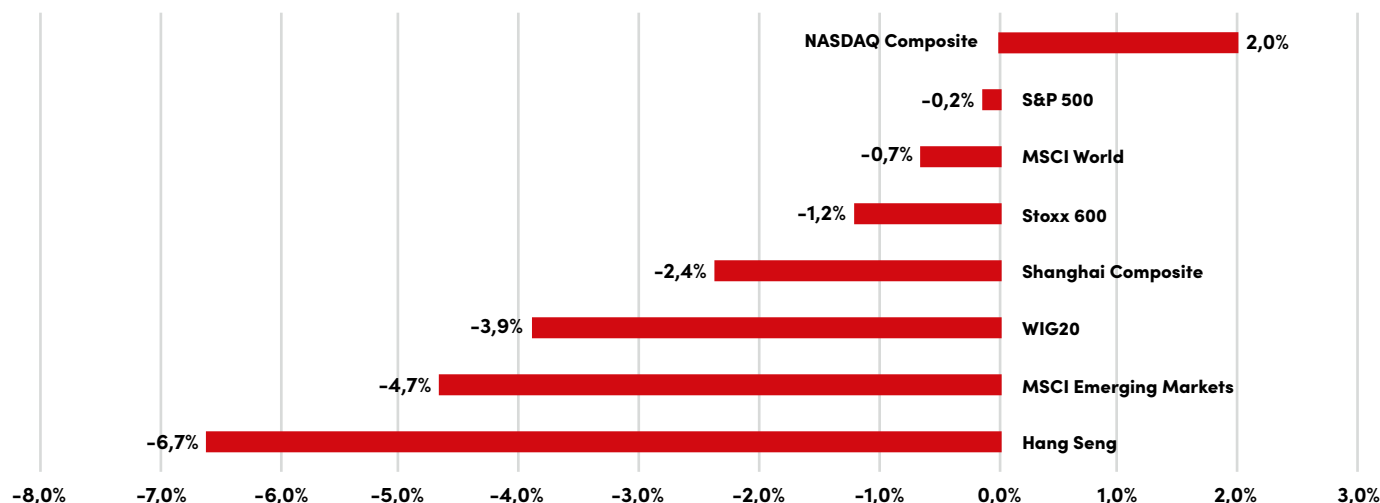


Łukasz Tokarski, CFA
Zarządzający portfelem,
Zespół Zarządzania
Instrumentami Dłużnymi

Sytuacja na rynku w styczniu 2020

Styczeń rozpoczął się od kontynuacji wzrostów na większości głównych światowych parkietów. W pierwszej połowie miesiąca inwestorzy dyskontowali dalszą poprawę sytuacji po grudniowym porozumieniu handlowym na linii USA-Chiny. Epidemia koronawirusa w prowincji Hebei, która wybuchła w drugiej połowie miesiąca, wywołała gwałtowne pogorszenie sentymentu. To zaś skutkowało odwróceniem pozytywnego trendu i bardzo silnymi spadkami indeksów akcji. Rodzimy indeks największych spółek, WIG20, po raz kolejny znalazł się w końcówce zestawienia indeksów pod względem osiągniętych stóp zwrotu w styczniu, głównie za sprawą bardzo słabego zachowania spółek z sektora paliwowego.

Miesięczne stopy zwrotu dla wybranych indeksów - styczeń 2020 r.



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

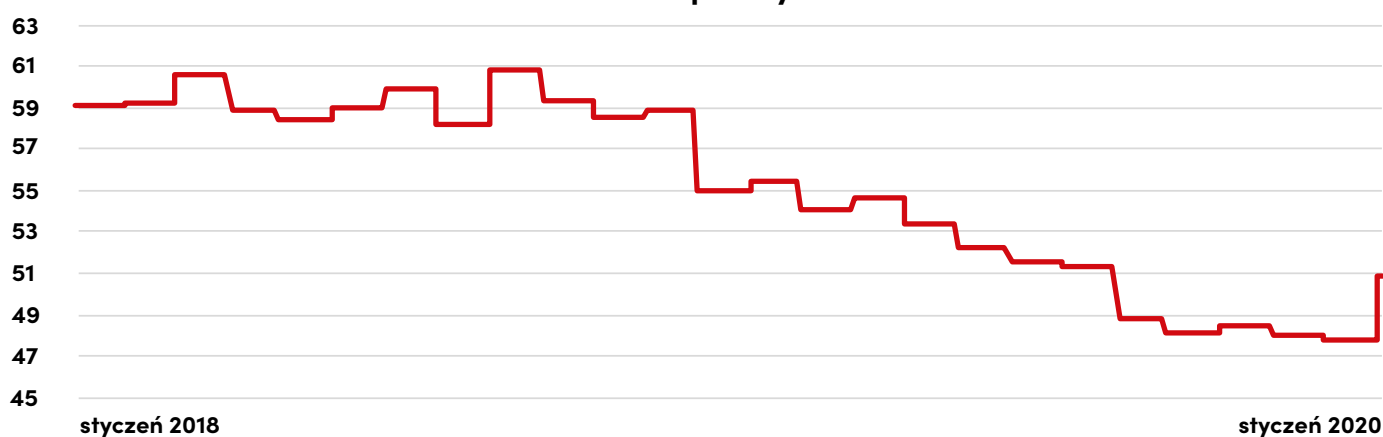
Komentarz do wyników subfunduszu

W styczniu subfundusz Pekao Kompas osiągnął wynik na poziomie +0,08%. W miesiąc „weszliśmy” z alokacją (udziałem instrumentów udziałowych) na poziomie 15%. W trakcie miesiąca przebudowaliśmy portfel (alokacja w instrumenty udziałowe znajdowała się w przedziale między 11% a 17%), zwiększając ostatecznie – na koniec stycznia – poziom zaangażowania w instrumenty udziałowe do 16%. Jeśli chodzi o strukturę wyniku – czyli jakie decyzje inwestycyjne i aktywa miały decydujący wpływ na ostateczny wynik, to: in plus zaważyło nasze pozycjonowanie w sektorze dóbr pierwszej potrzeby, natomiast in minus zadziałały pozycje w portfelu, które zbudowaliśmy w szeroko rozumianym sektorze przemysłowym. Zmienność jednostki uczestnictwa naszego subfunduszu wynikała, w trakcie miesiąca, przede wszystkim z ekspozycji na ryzyko rynkowe. Staramy się je w miarę możliwości ograniczać, niemniej zakupy akcji pod tzw. „katalizatory”, czyli zakładane przez nas czynniki zapalne do realizacji naszych scenariuszy, których to oczekujemy w lutym i marcu, skutkowały wzrostem zaangażowania w tę klasę aktywów. Nie ukrywamy, że nastąpiło to w dużej mierze przed zdyskontowaniem przez rynek informacji o epidemii.

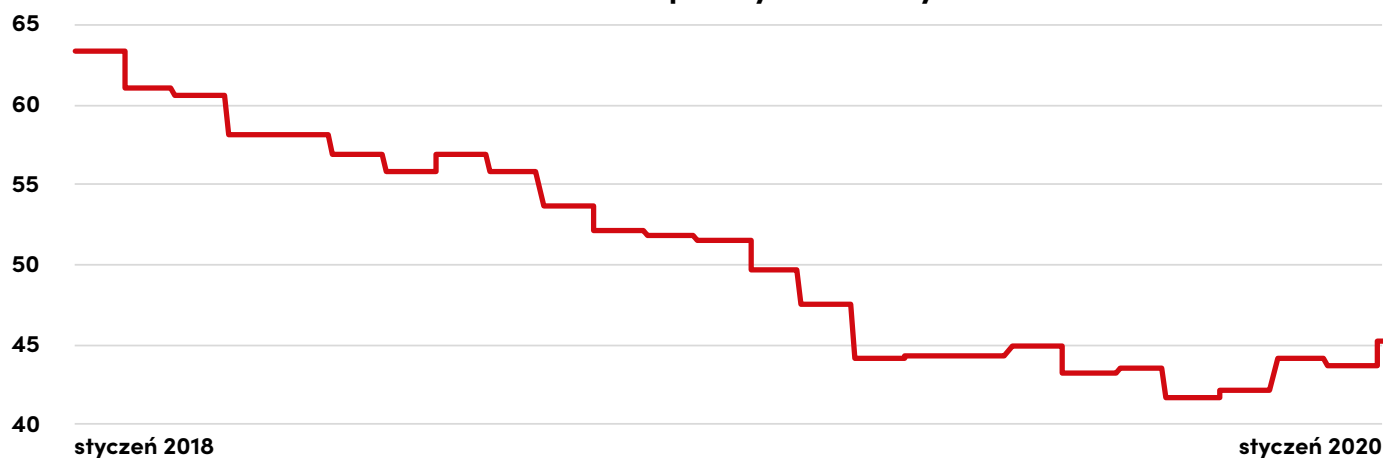
Oczekiwania

W naszej opinii rozwój sytuacji w Chinach będzie istotnym czynnikiem determinującym zachowania inwestorów w najbliższym czasie. Grudniowa poprawa nastrojów w USA oraz Strefie Euro (wykresy poniżej) może zostać zanegowana w wypadku, gdyby kroki podjęte przez władze Chin okazały się nieskuteczne.

Indeks PMI dla przemysłu - USA



Indeks PMI dla przemysłu - Niemcy



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

Na dzień dzisiejszy Rząd Chińskiej Republiki Ludowej przesunął datę powrotu do pracy w prowincjach odpowiadających za 80% chińskiego PKB oraz 90% eksportu (wg danych za 2019 rok). Początkowo została ona ustalona na 3 lutego, a następnie na 10 lutego. Każdy dzień to nieodwracalny ubytek popytu na paliwa kopalne i dobra konsumpcyjne, a także opóźnienie inwestycji w Chinach. Negatywny wpływ na światową gospodarkę nie ogranicza się do samych Chin – duża część globalnego łańcucha dostaw szerokiej gamy produktów, od ubrań do skomplikowanej elektroniki, wytwarzana/przetwarzana jest w Chinach. Ograniczenia produkcji w związku z trwającym przestojem mogą mieć zatem negatywny wpływ na wyniki wielu firm w pierwszym kwartale.

Obecnie jesteśmy w trakcie sezonu publikacji wyników finansowych za czwarty kwartał oraz oczekiwań nie tylko na pierwszy kwartał, ale i cały rok 2020. Dodatkowy czynnik ryzyka, jakim jest nieznana skala wpływu koronawirusa na aktywność gospodarczą, może spowodować, że duża część spółek zdecyduje się na opublikowanie bardzo ostrożnych prognoz, co może przełożyć się na wyceny w krótkim terminie.

Owo ryzyko może się jednak nie zmaterializować. Nie można przecież do końca wykluczyć sytuacji, w której rozprzestrzenianie się koronawirusa zostanie zatrzymane w ciągu kilku najbliższych dni. Niemniej, poziom obaw jest obecnie, w naszej ocenie, ponadprzeciętny. W tej sytuacji wciąż utrzymujemy ostrożne nastawienie do rynku i bardzo selektywnie inwestujemy utrzymując relatywnie niski poziom zaangażowania w akcje.

Wyniki Pekao Kompas na 31.01.2020

1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	YTD	2019	2018	2017	2016	2015
0,08%	2,05%	3,15%	5,96%	9,69%	9,60%	0,08%	7,33%	-4,29%	7,93%	1,36%	-2,12%

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% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa RP lub NBP. Znaczna część aktywów subfunduszu może być inwestowana w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, tj. w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą. Znaczna część aktywów subfunduszu może być lokowana w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, tj. w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym. 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.