

SIERPIEŃ 2021

„RELATYWNIEMOCNY LIPIEC NA SPOKOJNYM RYNKU”



Piotr Sałata, CFA
Zarządzający portfelem
Zespół Zarządzania Akcjami

Sytuacja na rynku w lipcu 2021

Lipiec 2021 roku był kolejnym spokojnym miesiącem z kontynuacją trendu wzrostowego na rynkach akcji. Indeks akcji S&P 500, grupujący pięćset największych spółek notowanych za Oceanem, wzrósł ponad 2%. Ostatecznie okazało się to być wynikiem nieznacznie lepszym od rynku europejskiego (MSCI Europe), który zwyżkował ponad 1% oraz zbliżonym do giełdy w Warszawie. Negatywnie na tle globalnych indeksów wyróżniały się rynki wschodzące, gdzie MSCI EM stracił blisko 6% - głównie za sprawą nasilających się regulacji na rynku chińskim. To z kolei negatywnie odbiło się na sentymencie (potocznie o nastawieniu inwestorów) wobec chińskich spółek, co wyraźnie oddaje spadek indeksu Golden Dragon China agregującego chińskie spółki notowane w USA.

Golden Dragon China Index (w pkt)



Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg (wg stanu na 31.07.2021 r.)

[Przejdź do strony subfunduszu](#)

SIERPIEŃ 2021

Od kilku lat obserwujemy ze strony władz Chin narastający poziom regulacji wobec spółek technologicznych. Symbolem tego typu działań było wstrzymanie debiutu spółki Ant Group (finansowego ramienia chińskiego giganta z branży e-commerce, jakim jest z całą pewnością Alibaba Group), po którym miało też dodatkowo miejsce postępowanie antymonopolowe przed tamtejszymi urzędami. W lipcu władze Kraju Środka uświadomiły inwestorów, jak niebezpieczne może być inwestowanie w chińskie spółki debiutujące na giełdzie w USA. Nastąpiło to po tym, jak chiński regulator usunął ze sklepów aplikację spółki DiDi Global (chińska wersja Ubera) niedługo po jej debiucie na giełdzie w Nowym Jorku. Decyzja wpłynęła nie tylko na akcje tej spółki, ale też na pozostałe spółki technologiczne. Tacy giganci jak Alibaba Group, czy Tencent Holdings, mający dominujący udział w indeksach rynków wschodzących, stracili tylko w ubiegłym miesiącu kilkanaście procent. Z kolei indeks Golden Dragon China, agregujący chińskie spółki notowane na giełdzie w USA, stracił w lipcu ponad 20%.

Znaczna wyprzedaż spółek chińskich nie przeszkadzała giełdzie w Warszawie w kontynuowaniu wzrostów lokalnych spółek. Mocno zyskiwały spółki konsumenckie. Miało to miejsce w oczekiwaniu na publikacje wyników za drugi kwartał 2021 roku i potwierdzenie szybkiego odbudowania popytu po zniesieniu restrykcji oraz przy wysokiej inflacji i wzroście płac. Wysoki poziom inflacji (w czerwcu: 4,4% w skali roku) dodatkowo podnosi prawdopodobieństwo podwyżek stóp procentowych na krajowym rynku, co w naszej opinii z pewnością pozytywnie przełoży się na spółki z sektora finansowego notowane na polskiej giełdzie. Po drugiej stronie były spółki paliwowe oraz energetyczne, które zanotowały nieznaczne spadki w ostatnim miesiącu.

Komentarz do wyników subfunduszu

Jednostka uczestnictwa subfunduszu Pekao Dynamicznych Spółek zyskała w lipcu 2,4%. Był to wynik wyraźnie powyżej benchmarku subfunduszu (o 1,2 punktu procentowego) oraz powyżej średniej dla grupy porównawczej wg danych serwisu Analizy Online. Pozytywnie na wynik wpłynęło pozycjonowanie w spółkach „gamingowych” (tworzących gry komputerowe). Z kolei negatywnie na wyniku odbiło się pozycjonowanie w segmencie pozabankowych spółek finansowych.

Oczekiwania

Zachowanie się notowań głównych światowych indeksów pokazuje niebywałą odporność na pojawiające się negatywne informacje, a każdy pretekst do korekty szybko jest wykorzystywany przez inwestorów do zwiększania ekspozycji w akcje. W konsekwencji niska zmienność głównych indeksów giełdowych może też przysłaniać to, co się dzieje wewnątrz sektorów i spółek. Dynamiczne wychodzenie naszej gospodarki z pandemicznego kryzysu oraz galopująca inflacja były głównymi katalizatorami rotacji w ramach sektorów branżowych. Obawy o trwałość ożywienia gospodarczego oraz zdolność do utrzymania marż w świetle galopujących kosztów wywołały chęć realizacji zysków w ramach spółek cyklicznych oraz powrót dobrego sentymentu do spółek technologicznych. Oczekujemy utrzymania się w najbliższych miesiącach podwyższonej zmienności na poziomie sektorowym i tutaj będziemy upatrywali największych szans generowania dodatkowych stóp zwrotu. Wariant Delta jak na razie nie spowodował dużego spadku aktywności gospodarczej a ze względu na niski poziom hospitalizacji widmo powrotu do obostrzeń ekonomiczno-społecznych w krajach zachodnich wg nas oddala się. Z drugiej strony nie można wykluczyć powrotu negatywnego sentymentu (nastawienia inwestorów) na rynkach akcji w momencie pojawienia się, chyba już nieuniknionej, kolejnej fali zakażeń w Niemczech czy w Polsce. To zaś z pewnością postaramy się wykorzystać do zwiększenia naszej alokacji w akcje oraz dalszej przebudowy portfela naszego subfunduszu. W średnim i długim terminie w naszej opinii pozostają w mocy argumenty przemawiające za kontynuacją wzrostów cen akcji, w tym przede wszystkim utrzymujące się dobre wyniki spółek oraz oczekiwana dalsza poprawa dynamiki wzrostu gospodarczego.

SIERPIEŃ 2021

Wyniki Pekao Dynamicznych Spółek (kat. A) na 30.07.2021

1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	YTD	2020	2019	2018	2017	2016
2,39%	9,10%	22,46%	49,44%	51,22%	57,65%	27,92%	20,91%	14,01%	-24,44%	6,81%	10,46%

Ww. nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej ani podatków obciążających uczestnika, uwzględniają zaś pobrane opłaty za zarządzanie.

Informacja prawna

Źródło danych, w tym dot. indeksów: serwis 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.

Niniejszy materiał ma charakter informacyjny i został przygotowany przez Pekao TFI S.A. w celu reklamy i promocji funduszu/subfunduszu. Nie stanowi on oferty w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi ani usługi doradztwa prawnego i 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. Materiału nie należy traktować jako informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną i rekomendacji inwestycyjnej opisanych w art. 3 ust. 1 pkt 34) i 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 i opłat za zarządzanie, które obniżają wartość inwestycji, kategorii jednostek uczestnictwa oraz obowiązków podatkowych obciążających uczestnika, w szczególności wysokości podatku od dochodów kapitałowych. Wysokość i zasady ustalania i pobierania wskazanych opłat zawiera prospekt informacyjny. Wysokość stawki opłaty manipulacyjnej jest uzależniona od wysokości dokonywanej wpłaty oraz salda wszystkich kont uczestnika objętych prawem akumulacji wpłat zgodnie z prospektem i statutem danego funduszu. 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. Informacje zawarte w niniejszym materiale nie mogą być jedyną podstawą do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej zalecane jest zapoznanie się z prospektem informacyjnym odpowiedniego funduszu zawierającym szczegółowy opis czynników ryzyka związanego z inwestowaniem i zwięzły opis praw uczestników, a także kluczowymi informacjami dla inwestorów oraz informacjami dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego, które, wraz z tabelami opłat i sprawozdaniami finansowymi funduszu/subfunduszu, dostępne są w j. polskim u podmiotów prowadzących dystrybucję oraz na www.pekaotfi.pl. Lista prowadzących dystrybucję dostępna jest na www.pekaotfi.pl. Odpowiedzialność za wszelkie decyzje podjęte na podstawie niniejszego materiału ponoszą wyłącznie jego odbiorcy. Lista funduszy i subfunduszy Pekao, informacje na temat ich połączeń, przekształceń oraz zmian nazw znajdują się 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 w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 000016956, 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: 09.08.2021.