

KOMENTARZ RYNKOWY SIERPIEŃ 2021

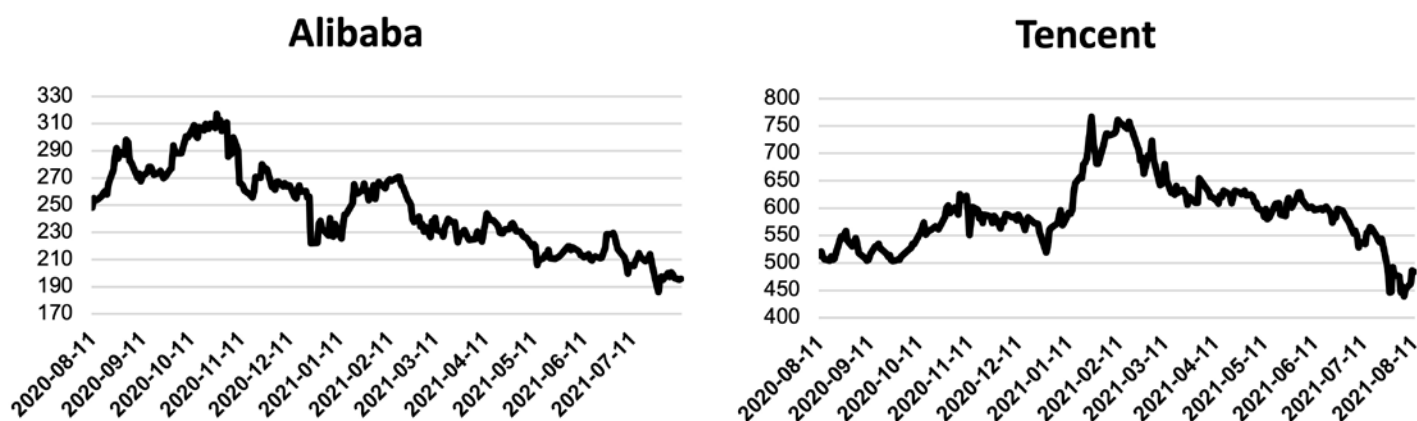
Od początku lipca amerykański indeks S&P500 notuje kolejne rekordy, zbliżając się do pułapu 4450 punktów. Ostatecznie w minionym miesiącu stopa zwrotu za oceanem wyniosła +2,3%, mimo istotnej przeceny w połowie miesiąca wywołanej wzrostem obaw o wariant delta i wzrostem napięć na linii Chiny – USA w drugiej połowie miesiąca. O chińskim technologicznym krachu szerzej piszemy w dalszej części komentarza. Wyceny amerykańskiej giełdy utrzymują się na wysokim poziomie (wyprzedzający wskaźnik C/Z znajduje się obecnie w okolicach 22x). Stabilizacja wskaźnika mimo wzrostów cen akcji to efekt rosnących zysków. Spośród blisko 90% spółek raportujących wyniki za drugi kwartał, 87% z nich zaskoczyło pozytywnie. Jeżeli ten udział zaskoczeń się utrzyma, a wiele na to wskazuje, będzie to najlepszy odczyt w historii badania tego wskaźnika tj. od 2008 roku (poprzedni rekord zanotowano w pierwszym kwartale tego roku). W drugim kwartale skumulowany wzrost przychodów wyniósł +24,7% rdr i jest to najwyższy wzrost od 2008. Analitycy oczekują, że przychody spółek będą kontynuować dwucyfrowe wzrosty w kolejnych kwartałach, spodziewając się jednocześnie niższej dynamiki w stosunku do rekordowego drugiego. Obecne prognozy na trzeci kwartał wynoszą +14,4% rdr i +11% w czwartym.

W Polsce w minionym miesiącu indeks WIG wzrósł o 2,4%, właściwie kopiując zachowanie indeksów amerykańskich. Najlepiej zachowywały się spółki z indeksu mWIG40, który zanotował stopę zwrotu w wysokości +2,5%, nieco słabiej prezentowały się komponenty WIG20 +1,6%. Dobre nastroje na polskiej giełdzie utrzymują się także w sierpniu, warto odnotować, że 10 sierpnia w trakcie sesji indeks WIG osiągnął swój rekord wszechczasów wynoszący 68.635,19 punktów.

CHINA TECH CRACKDOWN

Jak pokazuje Hang Seng Tech Index (30 największych spółek technologicznych notowanych w HongKongu), chińska branża technologiczna od połowy lutego spadła o 36,2%. Pierwszy sygnał do „odrotu” od akcji chińskich gigantów inwestorzy dostrzegli już w zeszłym roku w listopadzie, gdy wstrzymany został debiut spółki Ant Group, będącej spółką zależną grupy Alibaba (potencjalnie największy debiut w historii, o wartości 37 mld USD) w tym czasie wprowadzona została restrykcyjna ustawa antymonopolowa, która została ostatecznie sformalizowana w lutym bieżącego roku. Dodatkowo na chińskie spółki technologiczne nakładane były dotkliwe kary, między innymi za nadużywanie pozycji dominującej. Nawarstwianie się obostrzeń spowodowało od listopada spadek cen akcji chińskiego lidera e-commerce Alibaba o 37%, Tencent (korporacja technologiczna) oraz Meituan (lider e-commerce) od listopada spadły odpowiednio o 19,5% oraz 18,2%.

W minionym miesiącu indeks Hang Seng Tech spadł o 14,1%. Rząd Chin kolejny raz zaskoczył inwestorów wprowadzając represje regulacyjne w segmencie edukacji i dostaw posiłków skutkujące wycofaniem ze sklepów internetowych aplikacji firmy DiDi. Kolejnym przegrany nowej polityki rządu chińskiego był rynek nieruchomości. Celem nowych planów jest schłodzenie sektora, obniżenie cen mieszkań, a przede wszystkim cen surowców, których wzrosty uderzają w marże przedsiębiorstw. Nowe regulacje dotyczą między innymi nadmiernego zadłużenia deweloperów. Zacieśnianie dostępności kredytu powinno przyczynić się do schłodzenia cen w przemyśle, które w dużej mierze wynikają z cen surowców. Działania, które obecnie prowadzone są przez chiński rząd przeciwko lokalnym gigantom technologicznym, obejmują przede wszystkim represje antymonopolowe, kontrole bezpieczeństwa danych oraz monitorowanie kapitalistycznego „nadmiaru”. Z jednej strony mają one na celu zniechęcenie chińskich spółek do przeprowadzania oferty publicznej na amerykańskiej giełdzie oraz wpisują się w światowy trend regulacji branży technologicznej, lecz z drugiej strony mają pomóc w odzyskaniu stabilności gospodarczej po pandemii.



NA CO CZEKAMY W NAJBLIŻSZYM MIESIĄCU?

- Koronawirus – dane dotyczące dostępności szczepionek i tempa szczepień. Hospitalizacja i zgony podczas kolejnej fali zachorowań.
- Najnowsze odczyty makroekonomiczne, w szczególności dot. inflacji i ewentualnego przegrzewania gospodarek (m.in. sprzedaż detaliczna, PMI, zatrudnienie w USA).
- Kontynuacja sezonu wyników kwartalnych spółek w Polsce. Ostatnie raporty publikowane będą 30 września.

MAREK OLEWIECKI

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie informacyjny i promocyjny, w żadnym razie nie może być traktowany jako oferta w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny (tekst jednolity Dz. U. z 2018 roku poz. 1025 z późn. zm.). Materiał ten nie stanowi także usługi doradztwa finansowego czy inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz. U. z 2017 roku poz. 1768 z późn. zm.), a także nie jest formą świadczenia pomocy prawnej. Prezentowane dane oparte są na opracowaniach własnych Towarzystwa, chyba że w materiale wskazano wyraźnie inne źródło pochodzenia danych. Wymagane prawem informacje, w tym: szczegółowy opis czynników ryzyka związanych z nabywaniem jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych, wysokość i sposób pobierania opłat manipulacyjnych, wysokość kosztów obciążających fundusz oraz obowiązki podatkowe związane z dokonaniem inwestycji, zawarte są odpowiednio: w prospekcie informacyjnym funduszu i/lub kluczowych informacjach dla inwestorów („KIID”) albo w statucie funduszu i/lub w warunkach emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszu. Osoby zainteresowane nabyciem jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych, przed podjęciem decyzji inwestycyjnej, powinny uważnie zapoznać się z tymi dokumentami. Prospekty informacyjne funduszy, KIID-y, aktualna Tabela Opłat i statuty funduszy dostępne są na stronie internetowej EQUES Investment TFI SA („Towarzystwo”) www.eiftfi.pl, w siedzibie Towarzystwa i w oddziale w Warszawie, a także - w przypadku dokumentów odnoszących się do specjalistycznych funduszy otwartych, w punktach zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Warunki emisji certyfikatów inwestycyjnych Funduszu oraz dokument zawierający Kluczowe Informacje (KID) stanowią załącznik do propozycji nabycia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, przesyłanej lub w inny sposób udostępnianej nabywcom certyfikatów, do których jest ona skierowana. Dokument zawierający Kluczowe Informacje (KID) dostępny jest w siedzibie oraz w oddziale Towarzystwa. Fundusze nie gwarantują osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonych lub podobnych do osiągniętych dotychczas wyników inwestycyjnych. Prezentowane wyniki dotyczą okresów wyraźnie wskazanych w niniejszym materiale i oparte są wyłącznie na danych historycznych. Ze względu na skład portfela inwestycyjnego lub na stosowane techniki zarządzania portfelem inwestycyjnym, wartość aktywów netto funduszy może cechować się dużą zmiennością. Inwestowanie w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne wiąże się z ryzykami, a Uczestnicy powinni liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części zainwestowanych środków. Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika nie jest tożsama z wynikami inwestycyjnymi funduszu i jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia jednostek uczestnictwa albo od ceny nabycia i dnia wykupienia certyfikatów inwestycyjnych, a także od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych oraz zapłaconego podatku bezpośrednio obciążającego dochód z inwestycji, w szczególności podatku od dochodów kapitałowych. Przy lokowaniu aktywów Subfundusze EQUES SFIO mogą nie stosować ograniczeń, o których mowa w art. 100 ust. 1 i 2 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity Dz. U. z 2018 roku poz. 1355 z późn. zm.), w stosunku do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez: a) Skarb Państwa, b) Narodowy Bank Polski, c) Republikę Federalną Niemiec, d) Stany Zjednoczone Ameryki, e) Cesarstwo Japonii, f) Republikę Turcji (tj. mogą lokować powyżej 35% wartości aktywów w takie papiery wartościowe). Niniejszy materiał chroniony jest prawem autorskim na podstawie ustawy z dnia 4 lutego 1994 roku o prawie autorskim i prawach pokrewnych (tekst jednolity Dz. U. z 2018 roku poz. 1191 z późn. zm.), a prawa autorskie do materiału przysługują wyłącznie EQUES Investment TFI SA z siedzibą w Gdańsku. Bez wyraznej zgody Towarzystwa materiał ten nie może być w całości ani w części kopiowany, udostępniany lub wykorzystywany w inny sposób.