

KOMENTARZ RYNKOWY

LUTY 2022

W styczniu nastroje na światowych rynkach uległy znacznemu pogorszeniu. Indeks WIG spadł o 2,7% i był to relatywnie dobry miesiąc dla polskiej giełdy, na tle spadków, które zanotował amerykański NASDAQ (-9% w styczniu). Był to najslabszy miesiąc tego indeksu od marca 2020 i najgorszy początek roku od 2008 roku. Daleko w tyle nie został szeroki rynek - S&P500 -5,3%, ale geneza spadków jest taka sama, udział 5 największych spółek technologicznych w tym indeksie to 22%, dla porównania w Nasdaq-u jest to 41%. Za symbol słabego sektora technologicznego można z całą pewnością wskazać Facebook (obecnie Meta), którego kapitalizacja spadła na początku lutego o 26%, po słabszych wynikach i prognozach. Fundamenty amerykańskich spółek pozostają solidne, również wśród sektora technologicznego, a świetne wyniki takich spółek jak Alphabet, czy AMD to potwierdzają. Dotychczas 56% spółek S&P 500 wydało swoje raporty za 4Q. 76% z nich zaraportowało pozytywne zaskoczenie EPS, a 77% pozytywne zaskoczenie w przychodach (stan na 4 lutego, źródło Factset). Wyceny indeksu S&P500 unormowały się na poziomach bliskich 5-letniej średniej. Zaostrzenie retoryki FED w styczniu (nawet pięć podwyżek w tym roku) nałożyło się na zmieniającą się powoli retorykę EBC – co można było zauważyć na konferencji prasowej po posiedzeniu banku na początku lutego. Podwyżki stóp w strefie euro są już coraz bliżej, ma to odzwierciedlenie w rentownościach niemieckich obligacji skarbowych, które **z ujemnych poziomów utrzymujących się od ponad trzech lat, wzrosły w ostatnich dniach do 0,20% (poziom dodatni)**.

HISTORYCZNE SPADKI SPÓŁEK TECHNOLOGICZNYCH W USA

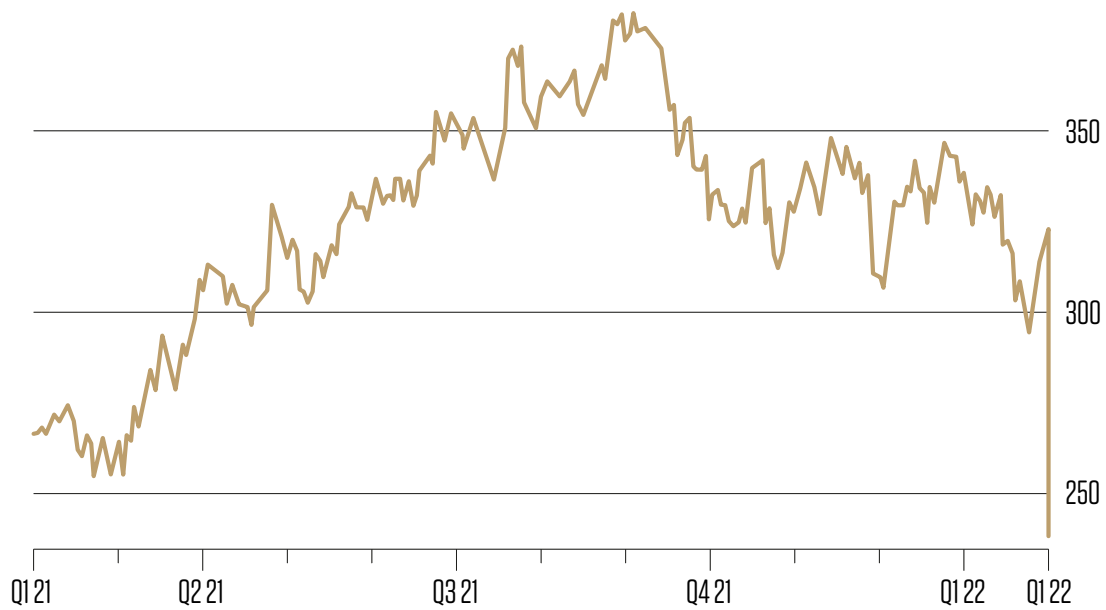
Początek roku dla największych spółek technologicznych, nie należał do udanych. Spadek notowań sektora spowodowany był nałożeniem się na siebie kilku znaczących wydarzeń. Przede wszystkim za spadki odpowiada m.in. jastrzębi wydzwitek po ostatnich posiedzeniach FED-u. Obecnie eksperci przewidują już pięć podwyżek stóp procentowych w tym roku. Prezes FED J. Powell nie wyklucza podnoszenia stóp na każdym kolejnym posiedzeniu w tym roku. Wzrost stopy procentowej zwiększa stopę dyskontową, obniżając wartość bieżącą spółek wzrostowych i spadek sentymentu do sektora. Wśród akcji spółek, które odnotowały spadek w styczniu znalazł się Netflix (-29,1%), Amazon (-10,3%), Microsoft (-7,5%), Facebook (-6,8%) czy Alphabet (-6,6%). Warto zauważyć, że w pierwszym tygodniu lutego doszło do rekordowego jednodniowego spadku kapitalizacji w historii amerykańskiej giełdy. Notowania Facebook'a, obniżyły się o 26%, tym samym zmniejszając kapitalizację spółki o 252 mld USD. Skala spadku to ok. 1% indeksu NASDAQ i ok 0,5% S&P500. Rekordowy spadek wartości spółki był reakcją inwestorów na zaprezentowane przez spółkę dzień wcześniej rozczarowujące wyniki finansowe oraz pierwszy w historii spadek liczby aktywnych użytkowników poniżej 1,93 miliarda dziennie. Widać też dosyć nerwowe ruchy spółki, która odgraża się, że jeśli nie otrzyma możliwości przesyłania, przechowywania i przetwarzania danych swoich europejskich użytkowników na serwerach w USA, Facebook i Instagram mogą przestać działać w Europie. **Z drugiej strony solidne wyniki amerykańskich spółek pozwalają z optymizmem patrzeć na najbliższe miesiące, zmienność wywołana wynikami technologicznych gigantów jest już za nami – przynajmniej do przełomu kwietnia i maja, wyników za 1Q. Wzrost oczekiwań co do ścieżki wzrostu stóp w USA pozostaje głównym ryzykiem dla amerykańskiej giełdy.**

REKORDOWE JEDNODNIOWE SPADKI W HISTORII AMERYKAŃSKIEJ GIEŁDY

Nazwa spółki	Rozmiar spadku wartości rynkowej (mld USD)	Data
Facebook	252	3 luty 2022 rok
Apple	180	3 wrzesień 2020 rok
Microsoft	178	16 marzec 2020 rok
Tesla	140	9 listopad 2021 rok
Amazon	130	30 sierpień 2021 rok
Facebook	121	26 sierpień 2021 rok

Źródło: Bloomberg

SPADEK KURSU AKCJI META PLATFORMS (FACEBOOK)



Źródło: S&P Global

NA CO CZEKAMY W NAJBLIŻSZYM MIESIĄCU?

- Koronawirus – zakażenia, przebieg czwartej fali,
- Kontynuacja sezonu wyników w USA – dotychczas wyniki zaraportowało 56% spółek,
- Sezon wyników w Polsce – większość raportów rocznych za 2021 rok, emitenci opublikują w marcu,
- Napięcia na linii Ukraina – Rosja – deeskalacja konfliktu to pozytywny wpływ na polską giełdę,
- Konferencja Prezesa NBP po posiedzeniu RPP. Kolejna podwyżka w Polsce 8 lutego (konsensus +50 bps).

MAREK OLEWIECKI

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie informacyjny i promocyjny, w żadnym zakresie nie może być traktowany jako oferta w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 29 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny. 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, 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 statucie, dokumencie ofertowym (odpowiednio: prospekcie, prospekcie informacyjnym, warunkach emisji) dokumentach zawierających kluczowe informacje dla inwestorów albo informacjach dla klientów alternatywnego funduszu inwestycyjnego. Osoby zainteresowane nabyciem jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych, przed podjęciem decyzji inwestycyjnej, powinny uważnie zapoznać się z tymi dokumentami. Prospekty, prospekty informacyjne funduszy, aktualna Tabela Opłat i statuty funduszy dostępne są na stronie internetowej EQUES Investment TFI SA („Towarzystwo”) www.eifitf.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 stanowią załącznik do propozycji nabycia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, przesyłanej lub w inny sposób udostępnianej nabywcom certyfikatów, do których jest ona skierowana. 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, 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). Materiał chroniony jest prawem autorskim na podstawie ustawy z dnia 4 lutego 1994 roku o prawie autorskim i prawach pokrewnych, a prawa autorskie do materiału przysługują wyłącznie EQUES Investment TFI SA z siedzibą w Gdańsku. Bez wyrażonej zgody Towarzystwa materiał ten nie może być w całości ani w części kopiowany, udostępniany lub wykorzystywany w inny sposób. Jeżeli chcecie Państwo zrezygnować z otrzymywania newsletterów EQUES Investment TFI SA, prosimy kliknąć w poniższy link: Rezygnuję z otrzymywania newsletterów EQUES Investment TFI SA