

Indeksy odporne na wirusa

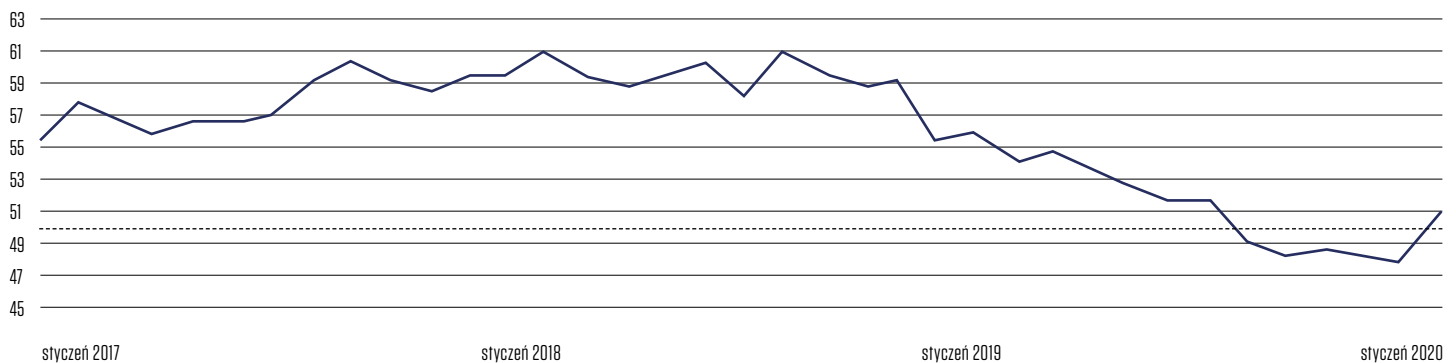
KOMENTARZ RYNKOWY

Pierwsze tygodnie roku 2020 rozpoczęły się od blisko 2% spadku indeksu WIG. Sytuacja wyglądała jednak znacznie lepiej, gdy przyjrzelśmy się strukturze spadków, które wynikały z wysokiego udziału największych komponentów z WIG20 w indeksie (WIG20, blisko -4% w styczniu). Początek lutego przyniósł jednak silne odreagowanie i WIG20 od początku roku spada obecnie jedynie -1%. Zmienność najbardziej płynnego indeksu to oczywiście bezpośrednia kopia notowań indeksów światowych w następstwie chińskiej epidemii. Warto podkreślić, że mniejsze i średnie podmioty zanotowały lepszy start, rosnąc +4% (mWIG40) i blisko +8% (sWIG80) od początku roku. Jest to kontynuacja wzrostów w tych segmentach, trwająca już ponad kwartał.

INDEKSY W USA ODPORNE NA CHIŃSKIEGO WIRUSA

Styczeń przerwał passę 4 miesięcy wzrostów na amerykańskim S&P500, który mimo dobrej połowy miesiąca, ostatecznie zanotował niewielki spadek. Ograniczona w zasięgu przecena wywołana była obawami o rozprzestrzenienie się koronawirusa i ogłoszenie globalnej pandemii. Wygląda na to, że najgorsze scenariusze się nie zmaterializują, wirus porównywalny jest do SARS z roku 2003 i dane z pierwszych tygodni epidemii sugerują, iż jest dużo bardziej zaraźliwy od poprzednika, za to jest znacznie mniej śmiertelny (około 2%). Powyższe informacje zostały szybko zdyskontowane przez amerykański rynek, „oliwy do ognia” dodał zapowiadający stymulus rządu Chin i w następstwie początek lutego przyniósł dynamiczne wzrosty w USA, a indeks zanotował nowe szczyty. Solidnym wzrostem z całą pewnością nie przeszkodził bardzo mocny i zaskakujący odczyt amerykańskiego PMI, który wrócił z poziomów recesyjnych, przebijając granicę 50 pkt i osiągając 50,9 w styczniu (wobec prognozy 48,5 pkt). To pierwszy taki sygnał od 6 miesięcy.

WYKRES 1. ISM MANUFACTURING PMI



PROBLEMY W NIEMCZECH UTRZYMANE

Mniej korzystnie wygląda sytuacja w Niemczech. Choć nastroje menadżerów w usługach utrzymują się na wysokich poziomach, a te stanowią większość niemieckiego PKB, to przemysł ciągle zaskakuje negatywnie. Dane dotyczące zamówień w przemyśle (-2,1% vs +0,6% prognozy) są najłabsze od 2008 roku, ale należy zaznaczyć, że dotyczą grudnia. Znaczący udział Chin w wymianie handlowej Niemiec i spadek popytu z tego kraju wywołany koronawirusem prawdopodobnie opóźni moment przełamania w przemyśle i obecnie należy się spodziewać kontynuacji słabości sektora. Instytut IFO szacuje, że 1 punkt procentowy spadku dynamiki PKB Chin przekłada się na 0,06 punktu spadku dynamiki PKB w Niemczech. Niska śmiertelność osób zarażonych wirusem to dobra wiadomość, ale jego wysoka zaraźliwość może sugerować, że będzie rozprzestrzeniać się znacznie dłużej niż SARS, a tym samym wpływ na PKB Niemiec może być większy.

NA CO CZEKAMY W NAJBLIŻSZYM MIESIĄCU?

Do potencjalnych najistotniejszych wydarzeń w lutym zaliczyć należy oczywiście napływ kolejnych danych w zakresie koronawirusa, w szczególności tych dotyczących rozprzestrzeniania się choroby i jej śmiertelności. Pierwszy przypadek w Polsce jest prawdopodobny. Na przełomie lutego i marca poznamy ważne dane makroekonomiczne z Chin – tamtejsze PMI. Ryzyko spadku poniżej progu 50 pkt wydaje się realne. Na koniec miesiąca będziemy w stanie podsumować także wyniki spółek amerykańskich – obecnie zaraportowało już ponad 77% emitentów, a ponad 70% z nich zaskoczyło pozytywnie.

MAREK OLEWIECKI

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie informacyjny i promocyjny, w żadnym zatem wypadku 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. Prospekt informacyjny funduszy, KIID-y, aktualna Tabela Opłat i statuty funduszy dostępne są na stronie internetowej EQUES Investment TFI SA („Towarzystwo”) www.eifit.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 stosowanie 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 95% 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 wyraźnej zgody Towarzystwa materiał ten nie może być w całości ani w części kopiowany, udostępniany lub wykorzystywany w inny sposób.