

KOMENTARZ RYNKOWY

CZERWIEC 2021

Maj nie zmienił pozytywnego nastawienia do rynku akcji zarówno na rynkach globalnych jak i lokalnym. Tym razem wzrosty w Polsce (WIG +9%) wypadły zaskakująco dobrze na tle zagranicznych indeksów (S&P500 +0,5%), a polska giełda zanotowała najlepszy miesiąc od listopada 2020 roku. W odróżnieniu od poprzednich miesięcy indeks WIG wspierały w głównej mierze spółki duże, reprezentowane przez WIG20 (+9,6% w maju) i średnie mWIG40 +8,8%. Indeks sWIG80 w minionym miesiącu zanotował „jedynie” 4,5% wzrost, ale należy pamiętać, iż rośnie już nieprzerwanie od października 2020.

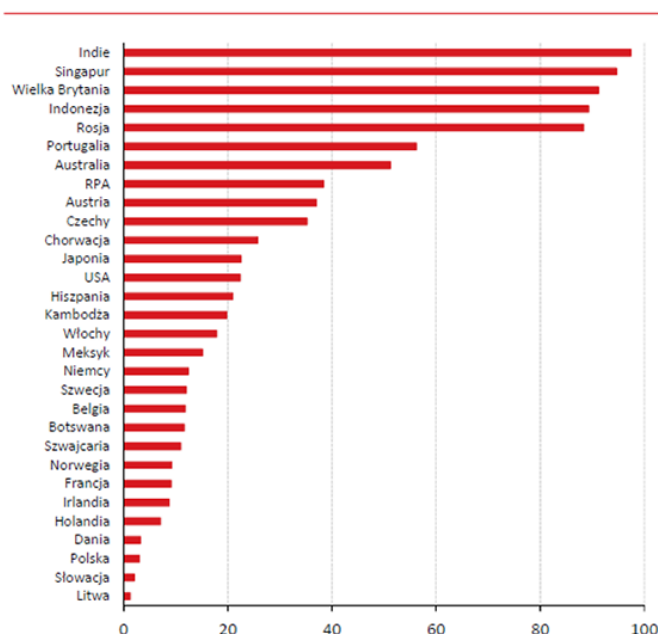
Perspektywy WIG20 na najbliższe miesiące są średnie, swoją ocenę uzasadniamy m.in. indeksem ważonym medianą cen z rekomendacji analityków giełdowych, który obecnie wynosi około 0%, nie dając dużego pola do dalszych wzrostów (mediana rekomendacji z ostatnich 3 miesięcy, źródło Bloomberg). Dla porównania potencjał sWIG80 to obecnie +4%, ale jest to wskazanie gorszej jakości, ponieważ wiele z komponentów indeksu nadal nie ma pokrycia analitycznego. Z drugiej strony dla WIG20 kluczowy wydaje się być obecnie sektor bankowy (stanowi 33,5% indeksu) stojący przed widmem szybszych od oczekiwań działań RPP. Tutaj widzimy pole do wzrostu prognoz. Dużą niewiadomą są także perspektywy sektora energetycznego (5% indeksu), z ostatnim zamieszaniem wokół PGE w tle. W ciągu zaledwie kilku dni spółka musiała zmierzyć się z awaryjnym wyłączeniem niemal całej Elektrowni Bełchatów, pożarem taśmociągu i międzynarodową awanturą o kopalnię Turów. Obecnie rząd przygotowuje się do restrukturyzacji sektora i wyłączenia aktywów węglowych ze spółek giełdowych.

WARIANT DELTA WYWOŁUJE KOLEJNĄ FAŁĘ ZAKAŻEŃ

W Polsce do początku lipca zaszczepiono ponad 17 mln osób, z których w pełni (szczepionką J&J i 2 dawką pozostałych preparatów) ponad 13 mln osób (36% populacji). Dla porównania w Wielkiej Brytanii zaszczepionych jest już 49% obywateli, a w Izraelu 60%. Coraz wolniejszy wzrost udziału zaszczepionych w populacji to główny powód ryzyka kolejnej fali zarażeń, czego doświadczamy już np. w Wielkiej Brytanii. Na nowy wariant delta chorują bowiem głównie młodzi obywatele, których poziom wyszczenia jest najniższy. Podobna sytuacja ma miejsce w Izraelu, gdzie 90% wykrywanych zakażeń to zakażenia wariantem Delta. Rząd Izraela na nowo wprowadził obowiązek noszenia maseczek ochronnych w zamkniętych przestrzeniach publicznych. Mimo wzrostu liczby zakażeń liczba chorych na COVID-19, których stan określany jest jako poważny, utrzymuje się na niskim poziomie (obecnie 35 vs 1200 osób w styczniu). W Wielkiej Brytanii wśród w pełni zaszczepionych osób, które zarażyły się szczepem Delta, zanotowano 50 zgonów. Zdaniem ekspertów te informacje nie podważają obecnej wiedzy dotyczącej skuteczności szczepionek, szczególnie że przypadki zgonów dotyczą jedynie starszych grup wiekowych, a więc bardziej narażonych na ryzyko ciężkiego przebiegu choroby i śmierci.

Paraliż służby zdrowia, główny powód do wprowadzania przez rządzących nowych obostrzeń, wydaje się być mało prawdopodobny. Naszym zdaniem Polska gospodarka nie zostanie ponownie zamknięta, a ewentualne obostrzenia będą w głównej mierze dotyczyć jedynie osób niezaszczepionych.

Udział wariantu delta w sekwencjonowanych próbkach (%)



Wykres. Udział wariantu Delta w nowych przypadkach zakażeń
Źródło: GISAIID, Our World in Data

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),
- 13 lipca oficjalne rozpoczęcie kolejnego sezonu raportowania: JPM, Goldman oraz PepsiCo – zgodnie z FactSet oczekiwany wzrost zysków ze spółek na S&P to +63,6% rdr – najwyższy wzrost od 2009 roku.

MAREK OLEWIECKI