



WYDZIAŁ ZARZĄDZANIA PORTFELAMI

KOMENTARZ RYNKOWY

MARZEC 2021

02.03.2021, 14:40 CET Numer 03/2021

Redaktor wydania:
Maciek Bobrowski
Dyrektor Wydziału Zarządzania
asset@bdm.pl

PODSUMOWANIE:

Po pierwszych dwóch miesiącach handlu w bieżącym roku na GPW główne indeksy są na niewielkich minusach (WIG -0,1%, WIG20 -3,87%) i jest to efekt realizacji zysków jaka rozpoczęła się w styczniu, po wcześniejszej zapoczątkowanej w listopadzie'20 silnej fali wzrostowej. Obserwujemy na rynku także stopniową zmianę nastawienia do branż/sektorów i w dużej mierze tematy inwestycyjne, które zachowywały się słabo w 2020 roku (efekt obaw o kryzys/pandemię) są obecnie w centrum zainteresowania. Z kolei szereg liderów pod względem stóp zwrotu z 2020 roku notuje obecnie ewidentnie słabszy okres. Widoczne zmiany na GPW w zakresie definiowania poziomu atrakcyjności branż/sektorów są zbieżne z tym, co widać także na innych giełdach zagranicznych. Oceniamy, że obecny moment można zdefiniować jako pierwsze podejście do poważniejszej zmiany relacji cenowej spółek „value” względem spółek „growth”. Sądzimy, że obecne dane wskazują nam na przynajmniej 70% prawdopodobieństwo, iż najbliższe kwartały umocnią obserwowaną krótkoterminową względną siłę tematów „value” nad „growth”, jako efekt zdjęcia obostrzeń gospodarczych, silnego impulsu inwestycyjnego czy postępującej inflacji np. na coraz większej grupie surowców.

Podtrzymujemy nasze założenia scenariusza bazowego dla GPW na 2021 rok. Zakładamy, że obóz byków ma potencjalnie cały czas w zanadru szereg dobrych informacji (impulsów dla podtrzymania ruchu w górę), dlatego spodziewamy się, że w średnim terminie na GPW będzie dominować optymizm. W 2021 roku indeks WIG wg nas może zyskać ponad 20% w ujęciu r/r i powrócić w przedział wahań 65 000 – 70 000 punktów. Tak jak pisaliśmy w poprzednich komentarzach, bliska jest nam teza, że tzw. „momentum”, które obecnie obserwujemy to potężna siła na rynku akcji i oceniamy, że przynajmniej w 1H'20 nie będzie warto z nią walczyć (wyraźne wybicie dołem w lutym nie nastąpiło). Tym samym w krótkim horyzoncie zakładamy, że trwająca korekta na GPW została już w dużej mierze „skonsumowana” i nie spodziewamy się istotnego i trwałego zejścia poniżej ostatniego minimum. Czekamy raczej na nową falę optymizmu wywołaną istotnym przyspieszeniem procesu szczepień w USA i UE (w samym marcu J&J chce dostarczyć ok 20 mln szczepionek na rynek amerykański – to jest szczepionka jednodawkowa).

Mając optymistyczne podejście na 2021 rok, jednocześnie nie lekceważymy trzech głównych ryzyk (z rynku wewnętrznego) dla koniunktury na GPW w kolejnych okresach. Czekamy nadal na prezentację nowej inicjatywy/ofensywy rządu, czyli na założenia tzw. „nowego ładu dla Polski”. Czy dowiemy się, że rząd zaproponuje nowe opodatkowanie wybranych sektorów/branż (tego typu destrukcyjne podejście, co nakreślone w pierwszej propozycji ustawy nakładającej podwójne opodatkowanie spółek mediowych – przychodów z reklam)? Jest to dla nas potencjalnie jeden z elementów ryzyka obserwując zapotrzebowanie budżetu na finansowanie sfery socjalnej i służby zdrowia. Czekamy wreszcie na finalne uporządkowanie kwestii OFE (rząd wznowił prace nad projektem i na dziś jest zdeterminowany by uwzględnić w budżecie „tylko” opłatę pobieraną za przekształcenie). Trzecim ważnym tematem dla GPW będzie zachowanie sektora bankowego wobec implementacji nowego systemowego podejścia do kredytów CHF (KNF podał szacunki kosztów dla sektora, jednocześnie banki czekają na wyrok SN).

SYTUACJA NA GPW:

W lutym na warszawskim parkiecie obserwowaliśmy jeszcze kontynuację realizacji zysków, która rozpoczęła się w styczniu br. W skali całego miesiąca zakres ruchów był jednak mniejszy niż się spodziewaliśmy i na tle historycznych odczytów okres ten nie wypadł powyżej mediany stóp zwrotów. W ujęciu miesięcznym szeroki indeks WIG jak i grupujący największe podmioty WIG20 spadły odpowiednio o 0,01% i 2,09% (w skali całego 2020 roku WIG20 spadł o 7,7% a WIG uległ erozji o 1,4%). W lutym cały czas bardzo silne obszary to spółki z przemysłu ciężkiego reprezentowane m.in. w WIG Budownictwo (ale nie tylko), zauważalne odbicie zanotował WIG Banki i dobrą passę utrzymywał WIG Ukraina (ekspozycja na rosnące ceny soft commodities). Słabszy okres za sobą ma nadal WIG Gaming oraz WIG Telekom, które w trakcie miesiąca straciły odpowiednio 6,54% i 5,41%.

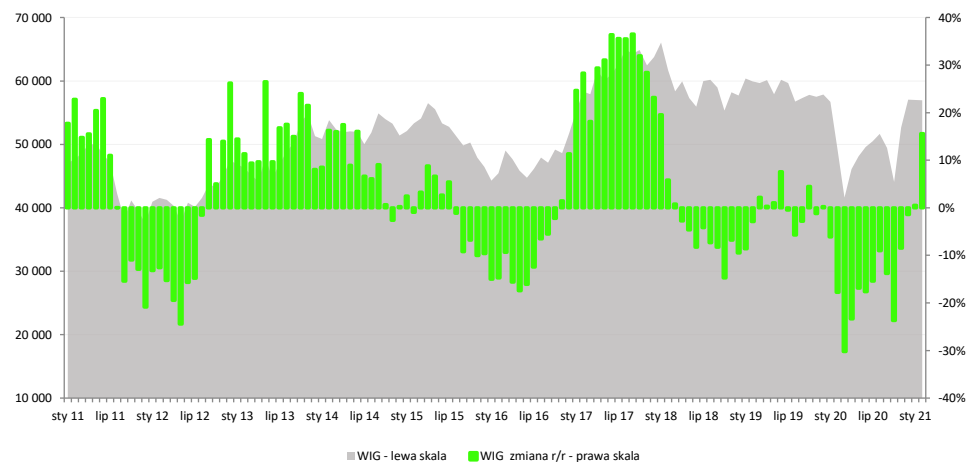
Statystyka zachowania głównych indeksów na GPW

Indeks	Zamknięcie	Zamknięcie	Zamknięcie	YTD	MTD
	30 gru 20	29 sty 21	26 lut 21	zmiana %	zmiana %
WIG	57 025,84	56 978,68	56 970,30	-0,10%	-0,01%
WIG20	1 983,98	1 948,01	1 907,28	-3,87%	-2,09%
WIG30	2 312,73	2 288,06	2 271,26	-1,79%	-0,73%
WIG BANKING	4 765,33	4 860,87	5 225,83	9,66%	7,51%
WIG CONSTRUCTION	3 662,06	3 896,69	4 150,11	13,33%	6,50%
WIG CHEM INDUSTRY	7 697,82	7 948,40	8 419,46	9,37%	5,93%
WIG ENERGY	2 040,76	2 085,80	2 073,66	1,61%	-0,58%
WIG INFO TECH	3 863,01	3 882,57	3 924,59	1,59%	1,08%
WIG MEDIA INDEX	6 042,75	5 876,34	6 284,38	4,00%	6,94%
WIG OIL & GAS	4 954,47	4 874,09	5 047,33	1,87%	3,55%
WIG FOOD INDUSTRY	3 641,75	4 139,81	4 205,68	15,49%	1,59%
WIG BASIC MATERIALS	5 625,47	5 853,11	5 925,51	5,33%	1,24%
WIG TELECOM	977,01	983,41	930,17	-4,79%	-5,41%
WIG-UKRAINE	458,60	570,96	601,50	31,16%	5,35%
WIG.GAME	28 873,53	29 160,89	27 253,23	-5,61%	-6,54%

* dane YTD oraz MTD dla kursów zamknięcia z 26.02.2021 r.

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

Zachowanie indeksu WIG (wartość nominalna indeksu oraz zmiana w ujęciu r/r)



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.



NOTA PRAWNA DOTYCZĄCA MATERIAŁU – KOMENTARZ MIESIĘCZNY:

Materiał „Komentarz miesięczny” przedstawia sytuację rynków akcji z uwzględnieniem wybranych czynników makroekonomicznych charakteryzujących gospodarki poszczególnych regionów, ze szczególnym uwzględnieniem Polski i Giełdy Papierów Wartościowych. Opracowanie zawiera szereg zestawień i statystyk, a także opinie analityków/zarządzających będącymi pracownikami Wydziału Zarządzania Portfelami Inwestycyjnymi dotyczące przebiegu bieżących i przyszłych procesów makroekonomicznych mogących wpływać na gospodarkę a przez to również na koniunkturę na rynkach akcji czy obligacji.

Opracowanie ma charakter informacyjny oraz reklamowy w związku ze świadczeniem usługi zarządzania portfelami przez BDM. Materiał jednocześnie nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych, nie jest również rekomendacją do zawarcia transakcji kupna/sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Materiał nie może być również traktowany jako usługa doradztwa inwestycyjnego lub innego typu doradztwa, w tym świadczenia pomocy prawno - podatkowej.

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone na podstawie ogólnodostępnych informacji, które BDM uważa za wiarygodne. Źródłem informacji wykorzystanym w dokumencie mogą być wszelkie dane na temat przedstawianych trendów rynkowych lub poszczególnych instrumentów finansowych dostępne analitykowi/zarządzającemu, w tym m.in. raporty okresowe i bieżące spółek, raporty branżowe, informacje prasowe, inne. BDM nie gwarantuje dokładności ani kompletności poruszanych w dokumencie tematów, w szczególności w przypadku gdy informacje, na których oparto opinie okazały się niedokładne, niewyczerpujące lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez analityków/zarządzających i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. BDM nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy się sprawdzą.

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obarczona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględnić, że struktura portfelowa inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatniej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelowa inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatniej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

Publikowanie w prasie lub w Internecie w części lub całości niniejszego opracowania wymaga zgody sporządzających raport.