

## WIOSNA NA RYNKACH AKCYJNYCH

TERMOMETR INWESTYCYJNY  
10.05.2021



**Maciej Kik**

Zarządzający  
Funduszami  
Generali Investments TFI

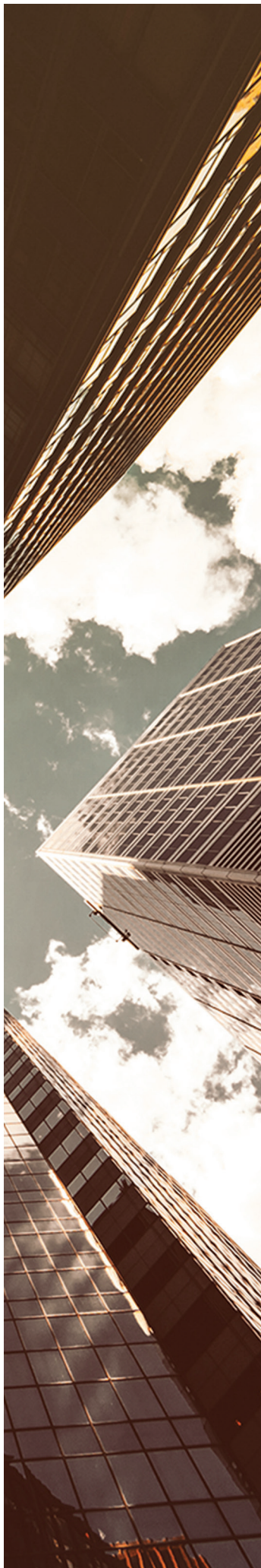
- **Kwiecień pozwolił inwestorom na odrobienie strat z poprzednich tygodni**
- **Bardzo dobrze zaczął się sezon publikowania wyników spółek za pierwszy kwartał 2021**
- **Wyrok Trybunału Sprawiedliwości UE w sprawie kredytów frankowych został pozytywnie odebrany przez rynki**

W kwietniu rynki finansowe pozwoliły inwestorom odrabiać straty z poprzednich tygodni. Obawy o rosnącą inflację zostały przykryte przez bardzo dobre informacje z pola walki z pandemią. Trzecia fala w większości krajów została opanowana, a liczba zachorowań spada. W ślad za zwiększonymi dostawami szczepionek bardzo wyraźnie przyspieszyły szczepienia, co szczególnie widoczne jest w Europie. Wszystko to pozwoliło na stopniowe znoszenie restrykcji i odblokowywanie największych zachodnich gospodarek. Czarnym łabędziem może jednak okazać się tragiczna sytuacja w Indiach i niekontrolowany rozwój tamtejszej mutacji wirusa.

### Międzynarodowy Fundusz Walutowy podnosi prognozy dla światowego PKB

Na bardzo dobre zachowanie indeksów i wyznaczenie nowych szczytów hossa (S&P500 +5,2% w kwietniu, Nasdaq +5,4%) wpływ miały również świetne wyniki spółek z USA za pierwszy kwartał 2021 roku. Blisko 90% spółek, które do tej pory zaraportowały, przebiło wynikami oczekiwaniami analityków. W kwietniu prezydent Biden przedstawił plan kolejnych programów pomocowych o wartości ok. 4 mld USD, które miałyby być sfinansowane poprzez podniesienie podatków (m.in. podatku od zysków kapitałowych i CIT), co wywołało pewne zamieszanie i chwilową przecenę akcji. Europejskie indeksy akcyjne podążały w kierunku wyznaczonym przez amerykańskich odpowiedników, choć wzrosty nie były już tak spektakularne. Bardzo dobre odczyty makro i możliwe szybkie odmrażanie gospodarek skłania wielu analityków do podnoszenia prognoz wzrostu PKB na 2021 rok. MFW podniósł prognozy dla światowego wzrostu PKB do 6% w 2021 i 4,4% na przyszły rok, czyli wzrosty o odpowiednio 0,5 i 0,2 w stosunku do oczekiwań ze stycznia. Według tych analiz gospodarka USA ma w tym roku wzrosnąć o 6,4%, co potwierdzają wstępne dane za pierwszy kwartał 2021 (zanualizowany wzrost PKB o 6,4%). Znacznie słabiej w kwietniu zachowywały się indeksy krajów rozwijających się, chiński Hang Seng wzrósł zaledwie o 1,2%.





INDEKS	1M	YTD
<b>MSCI World</b>	4,52%	9,25%
S&P 500	5,24%	11,32%
Nikkei 225	-1,25%	4,99%
DAX	0,85%	10,33%
FTSE 100	3,82%	7,88%
CAC 40	3,33%	12,93%
<b>MSCI EM</b>	2,37%	4,36%
BUX	-2,58%	2,70%
PX	0,89%	7,12%
WIG	4,70%	6,64%
ISE 100	0,44%	-5,34%
RTSI	0,54%	7,03%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, dane na dzień 07.05.2021

### Dobre dane z Polski

W Polsce nastroje również były bardzo dobre. Wciąż najlepiej zachowywały się spółki małe (SWIG80 +6,58%), ale tym razem również blue chipy wyraźnie podrożały (WIG20 +5,1%). Na taki obraz rynku wpływ miały podobne czynniki jak globalnie: spadająca liczba zakażeń Covid-19, przyspieszające szczepienia i długo oczekiwane rozpoczęcie odmrażania gospodarki. Dane płynące z realnej gospodarki napawają optymizmem, w wysmienitej kondycji znajduje się sektor przemysłowy, a produkcja przemysłowa wzrosła w marcu o 18,9% rok do roku, wyraźnie przebijając oczekiwania. Konsument również pokazał siłę, ponieważ sprzedaż detaliczna wzrosła o 15,2% rok do roku. Potwierdza to tezę o odroczonej na czas lockdownów popycie. Wszystkie te dane znajdują również potwierdzenie w bardzo dobrych wynikach za pierwszy kwartał 2021 roku, gdzie widać trend znacznej poprawy chociażby w sektorze bankowym czy spółkach przemysłowych.

### Rynki pozytywnie reagują na orzeczenie TSUE

Pod koniec kwietnia Trybunał Sprawiedliwości UE opublikował długo oczekiwany werdykt dotyczący wątpliwości prawnych związanych ze sprawą kredytów frankowych w Polsce. Sam wyrok nie wniósł nic nowego i stwierdził, że sprawy powinny być analizowane przez lokalne sądy. Rynki finansowe odebrały wyrok pozytywnie, ponieważ nie zmateriałizowały się ryzyka i utrzymane zostało status quo (najbardziej prawdopodobny scenariusz ugodowy). W połączeniu z bardzo dobrymi wynikami za pierwszy kwartał 2021 roku dało to paliwo do silnych wzrostów całego sektora (WIGBanki +8,06%). Jednak najsilniejszym sektorem w kwietniu okazały się spółki energetyczne. Wpłynęły na to informacje o kształcie potencjalnej transformacji energetycznej (WIGEnergi +32,2%).



<b>INDEKS</b>	<b>1M</b>	<b>YTD</b>
<b>WIG</b>	4,70%	6,64%
<b>WIG20</b>	5,09%	2,70%
<b>MWIG40</b>	3,38%	13,36%
<b>SWIG80</b>	6,58%	22,85%
<b>WIG BANKS</b>	8,06%	23,18%
<b>WIG CHEMICALS</b>	13,45%	27,08%
<b>WIG CONSTRUCTION</b>	3,90%	12,32%
<b>WIG OLI&amp;GAS</b>	6,47%	16,21%
<b>WIG ENERGY</b>	32,23%	39,28%
<b>WIG FOOD</b>	-1,13%	11,06%
<b>WIG MEDIA</b>	4,76%	10,97%
<b>WIG TELECOM</b>	1,35%	0,05%
<b>WIG GAMES</b>	-9,28%	-20,22%
<b>WIG MATERIALS</b>	2,26%	7,01%
<b>WIG DEVELOPERS</b>	9,59%	19,76%
<b>WIG TECHNOLOGY</b>	-1,38%	0,17%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, dane na dzień 07.05.2021



## MASZ PYTANIA?

---



(22) 449 03 33



[tfi@generali-investments.pl](mailto:tfi@generali-investments.pl)



801 144 144



[www.generali-investments.pl](http://www.generali-investments.pl)

Niniejszy materiał jest upowszechniany w celu reklamy lub promocji usług świadczonych przez Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Towarzystwo działa na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych (obecnie: Komisja Nadzoru Finansowego) z dnia 1 czerwca 1995 r., nr decyzji KPW-4073-1/95. Informacje zamieszczone w niniejszym materiale nie stanowią rekomendacji inwestycyjnej. Decyzje inwestycyjne dotyczące inwestowania w fundusze inwestycyjne powinny być podejmowane wyłącznie po zapoznaniu się z Prospektami informacyjnymi funduszy, zawierającymi szczegółowe informacje w zakresie: czynników ryzyka, zasad sprzedaży jednostek uczestnictwa funduszy, tabelę opłat manipulacyjnych oraz informacje podatkowe. Prospekty informacyjne, Kluczowe informacje dla Inwestorów, Informacje dla Klienta AFI, tabele opłat, dane o ryzyku inwestycyjnym i podatkach dostępne są na stronie [www.generali-investments.pl](http://www.generali-investments.pl).

Niniejszy materiał zawiera opinię ekspercką. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za negatywne skutki wynikające bezpośrednio lub pośrednio z użytku treści zawartych w niniejszym materiale.