

**Maciej Kik**Zarządzający funduszami
Generali Investments TFI

AKTUALNA SYTUACJA NA RYNKACH AKCJI

Ogłoszenie informacji o dwóch szczepionkach na COVID-19 opracowanych przez firmy Pfizer/BioNTech oraz Moderna okazało się najważniejszym wydarzeniem, które zelektryzowało inwestorów. Kluczową informacją na temat tych preparatów jest ich skuteczność – w obu przypadkach ponad 90 procentowa. Ta optymistyczna informacja spowodowała bardzo gwałtowną reakcję na światowych rynkach, na których doszło do tak zwanej rotacji – do tej pory atrakcyjne dla inwestorów spółki *stay in home*, zaczęły być wymieniane w portfelach na spółki *go out* (linie lotnicze, sieci hoteli itp.). Skutkiem tego były straty, najbardziej widoczne w wycenach spółek technologicznych i gamingowych, które traciły na światowych giełdach oraz w Polsce.

Na polskiej giełdzie również obserwowaliśmy rotację. Tutaj jednak kupowane były głównie rafinerie i przede wszystkim banki, które dzięki temu mocno zyskały na wartości. Indeks WIG-BANKI w ciągu dwóch tygodni od 5 listopada urósł o prawie 28%. Za tak gwałtowną reakcją stoi między innymi zmiana sentymentów – inwestorzy zaczęli kupować spółki value, cykliczne oraz mocno przecenione (w Polsce właśnie banki). Zmienia to dotychczasowe scenariusze dla tego sektora, które nie były optymistyczne (historycznie niskie wskaźniki między innymi ceny do zysku, EV/EBITDA czy ceny do wartości księgowej). Informacja o szczepionkach wszystko zmieniła. Dodatkowo w bankach trwa sezon wyników za trzeci kwartał 2020 roku. Póki co, mimo że nominalnie spadkowe, wyniki w większości przypadków są lepsze niż oczekiwali analitycy.

Sezon wyników trwa nie tylko w bankach, ale i na całym rynku. Zdecydowana większość spółek pozytywnie zaskakuje w stosunku do wcześniejszych oczekiwań. Pokazuje to, że nie realizują się czarne scenariusze pisane przez ekspertów i analityków. Mimo trudnego otoczenia rynkowego, świetne wyniki zaprezentowało PZU - znacznie powyżej konsensusu rynkowego. Oprócz PZU wyróżnił się także KGHM, ale i mniejsze spółki prezentują się wyraźnie *in plus*. Wśród nich warto wyróżnić spółki przemysłowe, w szczególności eksporterów, którym sprzyja otoczenie walutowe (Forte, Wielton, Newag). Obawy, że firmy przemysłowe, jako mocno cykliczne, nie poradzą sobie w związku ze spadkami PKB i sytuacją na rynkach okazały się mocno przesadzone. Póki co ich wyniki są zdecydowanie lepsze niż konsensus.

Allegro ma pierwsze problemy po wejściu na giełdę. InPost, jeden z największych partnerów portalu, został wystawiony na sprzedaż. Jeśli zrealizowałby się czarny scenariusz, w którym firmę przejmuje jeden z konkurentów Allegro (Amazon, Alibaba) mogłoby to zaburzyć ścisłą współpracę InPostu z portalem i w przyszłości generować problemy np. logistyczne. Co prawda na podstawie podpisanych umów Allegro ma opcję pierwokupu InPostu, jednak koszt takiej operacji może okazać się dla portalu zbyt wysoki by zdecydowali się na jego realizację. Kolejnym problemem dla Allegro może być coraz bliższe wejście na polski rynek Amazona, oraz ofensywa marketingowa i logistyczna Alibaby - właściciela Aliexpress. Wszystkie te informacje w ostatnich dniach odbiły się negatywnie na wycenie spółki.

TERMOMETR INWESTYCYJNY – 23 LISTOPADA 2020

**MASZ
PYTANIA?**

 **801 144 144**

 **(22) 449 03 33**

 **tfi@generali-investments.pl**

 **www.generali-investments.pl**