

## SEZON WYNIKÓW SPÓŁEK W CIENIU GEOPOLITYKI

TERMOMETR INWESTYCYJNY  
23.10.2022



**Rober Burdach**

Zarządzający  
Funduszami  
Generali Investments TFI

- **Pierwsze banki publikują bardzo dobre wyniki finansowe**
- **Rośnie wycena złota**
- **Inwestorzy czekają na rozwój sytuacji na wschodzie Europy**

Sytuacja geopolityczna bardzo mocno wpływa obecnie na otoczenie rynkowe, przesłaniając dane z gospodarki, które zresztą są bardzo dobre. Indeksy giełdowe w Polsce mają korzystną kompozycję różnych branż i są wysoko ubankowane, co w środowisku rosnących stóp procentowych jest bardzo pożądaną cechą. Wyniki sektora finansowego w nadchodzącym czasie nadal powinny się poprawiać, co może mieć przełożenie na dalsze podnoszenie poziomu ubankowania największych indeksów – analitycy oczekują, że mBank w marcu dołączy do WIG20. Pojawiają się też głosy, że Alior również mógłby dołączyć (w miejsce Taurona) do listy 20 największych notowanych spółek.

### **Pierwsze spółki publikują wyniki**

Sezon publikacji wyników finansowych, który rozpoczął się już prawie dwa tygodnie temu, zdaje się potwierdzać te prognozy: z WIG30 zaraportowało już kilka spółek, przede wszystkim właśnie banków. mBank, ING, Santander i Millenium pokazały bardzo dobre wyniki zarówno pod względem jakości danych, ich struktury, poziomu wzrostu rok do roku, jak i dalszych perspektyw. Od strony fundamentalnej realizują się dobre prognozy dla tego sektora.

Nieco gorsze wyniki, mimo sprzyjającego otoczenia, zaprezentował PKN Orlen. O ile wstępne dane Lotosu wskazują na świetny wynik za Q421 (należy jednak pamiętać o ograniczeniu tej spółki jedynie do wąskiego

obszaru rafinerii), o tyle Orlen, którego zakres działania wykracza już poza sektor rafinerijny, zaprezentował dane nieco gorszej jakości. Niewątpliwie na sytuację Lotosu i kurs akcji tej spółki wpływ ma również oczekiwanie inwestorów na informację o parytecie giełdowym dotyczącym toczącego się przejścia Lotosu przez PKN Orlen.

W ostatnich dniach CD Projekt wypuścił aktualizację gry Cyberpunk 2077 oraz specjalną wersję gry na konsole nowej generacji, co zostało dobrze przyjęte przez graczy, ale nie zmieniło istotnie wyceny akcji spółki i jej postrzegania w krótkim terminie. Wydaje się, że inwestorzy nie widzą powodów, aby kurs akcji opuścił przedział 160-200 zł za akcję, w którym znajduje się od kilku miesięcy.

Wszystkie te założenia wynikające z danych finansowych spółek i sytuacji gospodarczej stają się w obecnym otoczeniu geopolitycznym niestety drugorzędne. Zaognienie sytuacji na granicy rosyjsko-ukraińskiej i oczekiwanie rynków na zakres oraz siłę potencjalnych sankcji, determinują kierunek zmian rynkowych w krótkim terminie.

### **Rośną ceny złota i surowców**

W tej sytuacji nie dziwi, że wielu inwestorów, unikając bardziej ryzykownych aktywów, nabywa złoto i dolary amerykańskie. Cena kruszcu po raz pierwszy od czerwca 2021 r. przekroczyła 1900 dolarów za uncję. Rosną też ceny surowców – wycena ropy

podskoczyła od początku roku z 75 do 99 dolarów za baryłkę. Zazwyczaj w takich okolicznościach dużym zainteresowaniem cieszyły się akcje spółek rosyjskich, korzystających na wysokich cenach

surowców, jednak w obecnej sytuacji geopolitycznej aktywa rosyjskie znajdują się pod dużą presją i są masowo wyprzedawane przez inwestorów.

## 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)

**GENERALI**  
INVESTMENTS