

**Robert Burdach**Zastępca Dyrektora Inwestycyjnego ds. Akcji
Generali Investments TFI

POZYTYWNE NA RYNKU AKCJI

Po obfitującym w silne wzrosty minionym miesiącu, w grudniu obserwujemy kontynuację wzrostów cen akcji – na koniec sesji 17.12 Wig20 od początku miesiąca zyskał prawie 7%. Trwająca fala wzrostów została zapoczątkowana przez informacje o bardzo dużej skuteczności szczepionek na Covid-19 oraz o rychłym rozpoczęciu programu szczepień. Spośród polskich blue chip'ów niewątpliwie największą gwiazdą ostatnich tygodni jest spółka KGHM, której profil doskonale wpisuje się w trend powrotu do spółek cyklicznych. Wycena jednej akcji KGHM oscyluje obecnie w okolicach 180 zł, a jeszcze w okresie wakacyjnym było to ok. 80 zł. Mamy więc do czynienia z gigantycznym wzrostem w bardzo krótkim czasie. Siłą napędową tego ruchu były dynamiczne wzrosty wycen miedzi oraz srebra. Perspektywy dla miedzi wciąż pozostają pozytywne. Wspierane są przez długofalowe procesy, tj. zieloną transformację, zarówno stylu życia jak i produkcji przemysłowej, zmianę orientacji gospodarki chińskiej z celów ilościowych na jakościowe oraz odmrożenie inwestycji w realiach post-covidowych.

Drugim sektorem, który najbardziej odreagował w ostatnich tygodniach, są niewątpliwie banki. Do przełomu, który nastąpił na początku listopada, sektor finansowy (zarówno w Polsce jak i na świecie), był jednym z najsłabszych spośród tych reprezentowanych na giełdzie. Ostatnie dni przyniosły korektę wzrostową spowodowaną informacją ze strony KNF o przedłużeniu

braku możliwości wypłaty dywidendy do co najmniej drugiej połowy 2021 r. Patrząc do przodu, banki wyceniane są na wciąż relatywnie niskich poziomach. Mają jednak przed sobą szereg wyzwań, chociażby wciąż nierozwiązaną kwestię kredytów frankowych.

Początek grudnia to okres bardzo negatywnego zachowania spółki CD Projekt. 7 grudnia akcje zdołały jeszcze wytyczyć nowe szczyty wycen, ale od tego momentu mamy do czynienia z niekończącą się falą spadkową. Powód tej bardzo silnej przeceny jest niestety oczywisty i uzasadniony – gra Cyberpunk 2077, produkt, nad którym spółka pracowała przez kilka ostatnich lat – nie spełnił oczekiwań graczy, szczególnie tych dysponujących słabszymi PC oraz konsolami starej generacji. Z tego powodu akcje przeceniły się o blisko 50%. Ciężko założyć, kiedy wyczerpie się fala spadków. Teoretyczną szansę na odbicie daje informacja o dotychczasowym poziomie sprzedaży oraz szybkich i znaczących poprawkach do gry Cyberpunk 2077.

Reasumując, utrzymujemy nasze pozytywne podejście do rynków akcji. Uważamy, że tendencje na światowych rynkach finansowych będą nadal sprzyjające dla inwestorów. Największe spółki notowane na GPW powinny być relatywnie mocne, ponieważ wciąż mają sporo do nadrobienia w stosunku do spółek z innych rynków wschodzących.

TERMOMETR INWESTYCYJNY – 22 GRUDNIA 2020

MASZ PYTANIA?

 **801 144 144**

 **(22) 449 03 33**

 **tfi@generali-investments.pl**

 **www.generali-investments.pl**