



**Marek Straszak**

Dyrektor Inwestycyjny ds. Zarządzania  
Aktywami i Doradztwa Inwestycyjnego  
Generali Investments TFI

- **Ograniczony dostęp do szczepionek przeciw COVID-19 niepokoi inwestorów**
- **Senat wprowadza Amerykański Plan Ratunkowy prezydenta Joe Bidena**
- **Zawirowania na giełdach**
- **Sezon wyników w kratkę – pozytywnie w USA, negatywnie w Europie**
- **Złoto z szansami na odbudowę kursu**

### **Unia czeka na szczepionki**

Świat, a szczególnie Europa boryka się z problemem dostępności szczepionek, co niepokoi inwestorów. Sugeruje się, że Pfizer oraz Moderna, czyli firmy produkujące szczepionki sprzedają większą część z nich na inne rynki poza Europą, które dają lepsze ceny niż wynegocjowany kontrakt z UE.

Na horyzoncie pojawiła się już jednak szczepionka firmy AstraZeneca, która co prawda jest skuteczna jedynie w 60% (Pfizer oraz Moderna mają około 90% skuteczności), ale może wyraźnie wspomóc system szczepień w UE. Podobną skuteczność ma również szczepionka Johnson & Johnson,

## **SENAT USA WPROWADZA PLAN RATUNKOWY**

która także jest o krok od dopuszczenia na rynek europejski. Dla inwestorów to jednak za mało i wciąż są obawy, czy taka skuteczność zapewni ochronę przed COVID-19, a w szczególności przed jego kolejnymi mutacjami.

### **Plan Ratunkowy dla USA**

W USA przegłosowano plan ratunkowy zaproponowany przez prezydenta Joe Bidena. Przewiduje on m. in. wypłatę po 1400 dolarów dla osób fizycznych oraz 160 mld dolarów na dystrybucję szczepionek i testów na Covid-19. Senat przegłosował go bez poparcia republikanów. W głosowaniu padł remis i w tym przypadku zdecydował głos wiceprezydent Kamali Harris.

### **Coraz więcej akcji kupowanych na kredyt**

W ostatnim czasie zwiększyła się znacząco wartość akcji kupowanych na kredyt. Może to być związane z tym, że dużo inwestorów indywidualnych handluje opcjami, które działają na zasadzie dźwigni finansowej (np. 1:100). Sprawia to, że rynek jest bardziej zmienny, a dzienne wahania indeksów odznaczają się wyższą amplitudą. Takie duże wahania były widoczne w zachowaniu się np. spółki GameStop, której akcje wykupywali inwestorzy zebrani na portalu Reddit (m.in. również za pośrednictwem opcji), grając przeciwko funduszom hedgingowym posiadającym tam krótkie pozycje.

## TERMOMETR INWESTYCYJNY – 9 LUTY 2021

### Sezon wyników

W USA jak i w Europie trwa sezon wyników. Około 50% amerykańskich spółek zaraportowało już swoje wyniki, które okazały się dużym, pozytywnym zaskoczeniem. Średnio spółki raportowały pobicie konsensusu na zysku netto o 18% i wzrost rok do roku o 6%. W Europie na tę chwilę jedynie ¼ spółek złożyła raporty. Tutaj sytuacja jest odwrotna niż w Stanach i średnio firmy zaskakiwały na minus (zyski -9% vs konsensus oraz -28% rok do roku).

### IV kwartał 2020 roku dobry dla złota

W ostatnich dniach ukazał się raport World Gold Council na temat złota, w którym wskazano, że popyt na ten surowiec w 2020 roku był najmniejszy od 11 lat. Najbardziej złoto ucierpiało przez osłabienie się segmentu jubilerskiego i brak zakupów ze strony banków centralnych. Widać jednak, że czwarty kwartał 2020 roku był dla kruszcu dużo lepszy i w 2021 prawdopodobna jest dalsza odbudowa rynku tego surowca. Notowania złota są ostatnio pod presją związaną ze wzrostem krzywej rentowności w USA oraz umacniającego się dolara. Jednak postpandemiczna sytuacja na świecie (niskie stopy procentowe, wysoka inflacja) powinna być pozytywna dla wycen kruszcu i wspierać jego kurs.

**MASZ  
PYTANIA?**

 **801 144 144**

 **(22) 449 03 33**

 **tfi@generali-investments.pl**

 **www.generali-investments.pl**



**GENERALI**  
INVESTMENTS