

SEZON WYNIKÓW LEPSZY OD PROGNOZ

TERMOMETR INWESTYCYJNY
26.04.2021



Adam Woźny

Zarządzający
Funduszami
Generali Investments TFI

- **Bardzo dobre nastroje na giełdach w USA i Europie**
- **Sezon wyników rozpoczęty**
- **Liderzy z kryzysu wychodzą silniejsi**
- **Bitcoin bije rekordy**

Pozytywne nastroje na giełdach

Nastroje na giełdach w USA i Europie są wyśmienite, a inwestorzy wydają się przekonani o braku zagrożeń. Optymistyczne podejście napędzane jest przez luźną politykę pieniężną, stymulację fiskalną oraz napływ kapitału na rynki (spowodowany niskimi stopami procentowymi i rosnącą inflacją).

Optymizm widzimy zarówno na rynku amerykańskim (gdzie S&P 500 systematycznie wychodzi na nowe szczyty), jak i europejskim (STOXX Europe 600 konsekwentnie poprawia poziom maksymalny w tym roku). W kwietniu do tendencji wzrostowej dołączyły spółki technologiczne, a Nasdaq Composite wrócił w rejony maksimów, obserwowane w lutym tego roku.

Sezon wyników rozpoczęty

Rozpoczyna się sezon wyników. Będzie on bardzo interesujący, ponieważ pokaże nam, jak spółki poradziły sobie z pandemią, jak z niej wychodzą oraz jaki wpływ na wyniki mają uruchamiane programy pomocowe. Niezwykle istotne w tej ocenie są bezpośrednie komentarze spółek. Trzeba pamiętać, że perspektywa ekonomistów czy makroekonomistów może być nieco inna niż perspektywa samych spółek, które bezpośrednio widzą zachowania klientów w stosunku do

swoich produktów i usług. Ta perspektywa jest kluczowa dla oceny ich wartości.

Sezon wyników na giełdzie amerykańskiej zapoczątkowało kilka banków, publikując bardzo dobre wyniki. Informacje te powinny pozytywnie wpłynąć na część inwestorów do utrzymywania pozycji w tym segmencie, a być może i przyczynić się do zwiększenia zaangażowania.

W Europie również widzimy wiele oznak odbicia, dotyczących m.in. spółek chemicznych, które raz na jakiś czas informują o poprawiającej się sytuacji operacyjnej czy też innych pozytywnych informacjach dotyczących swojej działalności.

Do tej pory niewiele spółek zaraportowało wyniki, natomiast interesujący z pewnością jest rysujący się obraz, pokazujący że mimo pewnych ograniczeń związanych z pandemią część spółek poradziła sobie z tą sytuacją nad wyraz dobrze. Świetnym przykładem może być tutaj francuski koncern LVMH (Louis Vuitton Moët Hennessy), który zaraportował wyniki sprzedażowe za I kwartał tego roku o ponad 30% lepsze od wyników za analogiczny okres w poprzednim roku. Jednocześnie wyniki te są lepsze o 11% niż w I kwartale 2019 roku. Oceniając te rezultaty należy też pamiętać, że obowiązuje jeszcze wiele ograniczeń związanych z podróżowaniem, a pandemia nadal trwa. Pokazuje to, że pomimo bardzo trudnego otoczenia spółka poradziła sobie

sobie znakomicie i z pandemii wychodzi silniejsza.

Pokazuje to również jak liderzy, którzy są w stanie efektywnie nawigować w okresie kryzysu, zyskują nawet w trudnych czasach.

Biorąc pod uwagę, że mamy bardzo dobre projekcje na temat wzrostu gospodarczego na świecie, takie spółki mają szansę na powiększenie przewagi konkurencyjnej i wzrost szybszy niż rynek.

Kryptowaluty atrakcyjne dla części inwestorów

Ostatnio dużym zainteresowaniem cieszył się debiut Coinbase – platformy (giełdy) do

obrotu kryptowalutami. Na uwagę zasługuje kapitalizacja tej giełdy, która bez problemu osiągnęła poziomy globalnych, dużych operatorów giełdowych, jak np. Intercontinental Exchange (ICE).

To równocześnie pokazuje, że kwestia kryptowalut jest atrakcyjna dla części inwestorów. Zainteresowanie to widać między innymi w notowaniach Bitcoina, który wg części rynku od połowy lutego (od poziomów 50 tys. USD) „powinien” spadać, a tymczasem notowania przebijają już poziom 60 tys. USD. Warto obserwować tę część rynku, ponieważ na naszych oczach tworzy się pewna historia i warto śledzić, jak ona się rozwinie.

MASZ PYTANIA?



(22) 449 03 33



tfi@generali-investments.pl



801 144 144



www.generali-investments.pl