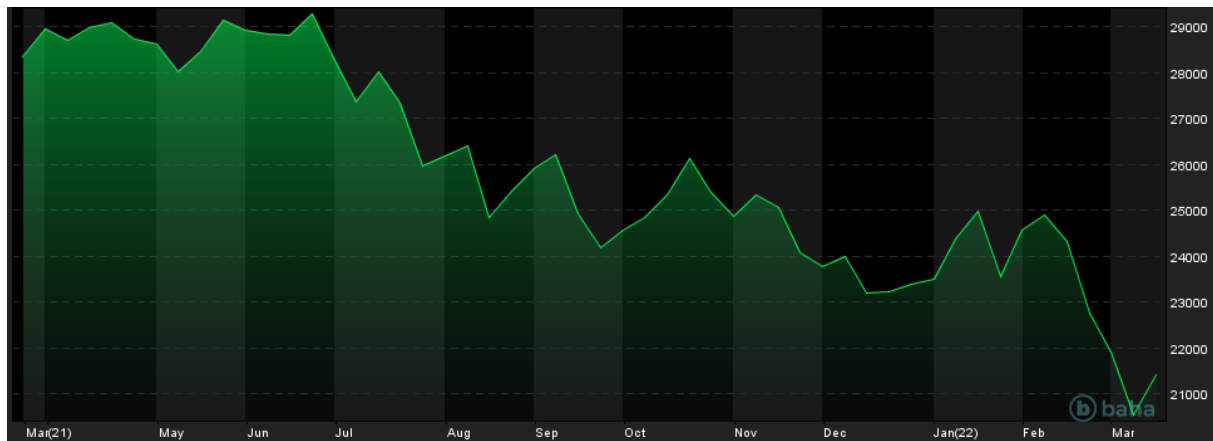


JAK CHIŃSKI SMOK Z POPIOŁÓW

Podczas gdy na świecie trwała pocovidowa hossa i dopiero od początku tego roku zaczęła się korekta na giełdach, od roku chiński rynek znajduje się w regularnej bessie. Główny indeks giełdy w Hongkongu - Hang Seng osiągnął dno obecnego impulsu przed trzema dniami, od szczytu spadł o ponad 40%, a KraneShares CSI China Internet (najpopularniejszy na Zachodzie ETF odwzorowujący notowania chińskich spółek internetowych) spadł aż o prawie 80%!



Notowanie Hang Seng Index, 1Y, źródło: baha.com

Rynek zdyskontował bardzo wiele negatywnych czynników, zaczynając od bankructwa dewelopera Evergrande. Od początku roku wyprzedaż przyspieszyła ze względu na wzrost zachorowań na COVID-19, Chiny stosują politykę „zero covid”, co oznacza, że jeden przypadek to o jeden za dużo, mówiąc o tym otwarciu. Wprowadzane szybko lockdowny powodują dość szybko zakłócenia w łańcuchach dostaw. Spadki na rynku technologicznym są potęgowane przez napięcia na linii Chiny-USA i obawy o delisting chińskich spółek na amerykańskim rynku. Swoje trzy grosze dołożył również chiński rząd wypowiedziami, że firmy mają służyć bardziej państwu niż klientom.

Azjatyckie indeksy są notowane poniżej covidowych dołków z 2020 roku. Wskaźniki wydają się być już bardzo atrakcyjne z punktu widzenia długoterminowego inwestora. Forward P/E (cena/zysk) spadł do poziomu 7, a dla porównania po kryzysach w 2008 i 2016 roku ekstrema wyniosły 6.



Notowanie KraneShares CSI China Internet ETF, 2Y, źródło: baha.com

Ostatnich parę dni pokazuje, że jest nadzieja na odwrócenie tego trendu, bądź chociaż na średnioterminową korektę wzrostową. Od wtorku Hang Seng wzrósł o 20%, a ETF oparty o spółki internetowe od KraneShares aż o 50%! Jest szansa na poluzowanie polityki monetarnej przez Ludowy Bank Chin, w ostatnich dniach władze potwierdziły, że będą wspierać rynek. Już w styczniu obniżono oprocentowanie rocznych pożyczek, a analitycy banku UBS prognozują obniżenie głównej stopy procentowej o 100 punktów bazowych. Dość istotnym faktem jest odbijanie impulsu kredytowego.

O ile w długim terminie chiński rynek wygląda atrakcyjnie, to nie wolno zapominać o ryzykach w krótkim terminie. Nie wiadomo jak dalej potoczy się pandemia i czy nie zostaną wprowadzone lockdowny na szerszą skalę. Jednak głównym ryzykiem jest to czy chiński rząd udzieli pomocy militarnej Rosji, a wtedy lawinowo mogłyby być nałożone sankcje przez USA. Wydaje się to mało prawdopodobne, jednak inwazja na pełną skalę przez Rosję na Ukrainie również taka się wydawała.

Mieszko Móravski
Trader
Superfund TFI

Superfund TFI S.A. zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000234965, NIP 1070002513, REGON 140147499, wysokość kapitału zakładowego 2 210 000 złotych (wpłacony w całości). Zastrzeżenie: Superfund Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działa na podstawie zezwolenia DFI/W/4030-31-1-4729/2005, udzielonego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) w dniu 25 października 2005r. Przedstawiane informacje mają charakter poglądowy i mają umożliwić polskiemu odbiorcy bliższe zapoznanie się z

efektami stosowania strategii inwestycyjnych opracowanych przez Superfund i stosowanych w produktach finansowych oferowanych na różnych rynkach finansowych na świecie. Szczegółowe informacje związane z uczestnictwem w funduszach, w tym w szczególności: polityka inwestycyjna, opis czynników ryzyka, zasady zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa, prawa uczestników, informacje o podmiotach prowadzących dystrybucję jednostek uczestnictwa, zawarte zostały w prospektach informacyjnych funduszy, które są dokumentami opracowanymi przez Towarzystwo i publicznie dostępnymi na stronie internetowej (www.superfund.pl), jak również u dystrybutorów jednostek uczestnictwa oraz bezpośrednio w siedzibie Towarzystwa. Towarzystwo zwraca uwagę, że jakiegokolwiek dane finansowe przedstawione w niniejszej informacji nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych w przyszłości. Historyczne dane dotyczące wypracowanych stóp zwrotu nie mogą stanowić podstawy do wyciągania wniosków, co do kształtowania się dynamiki ich wzrostu w przyszłości. Wartość inwestycji oraz osiąganego z niej przychodu może ulegać znacznym wahaniom i nie jest w żaden sposób gwarantowana. Towarzystwo zachęca do zapoznania się ze szczegółowymi informacjami finansowymi oraz prawnymi, które zawarte zostały w prospektach informacyjnych funduszy.