

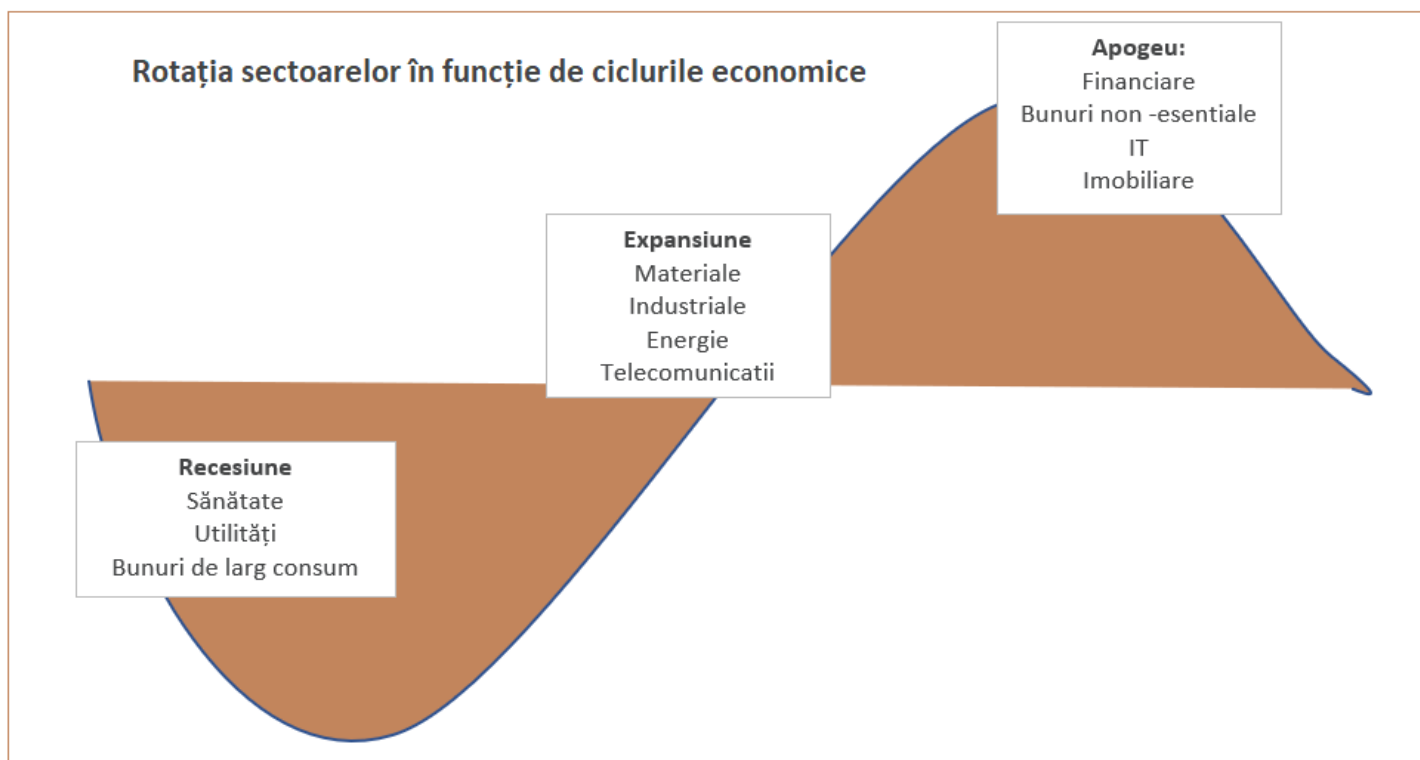


**GOLDRING**

Decizie CNVM: 2734/08.08.2003 • Nr. Registru CNVM: PJR01SSIF/260045 • Atestat CNVM: 372/29.05.2006  
Reg. Com: J26/440/1998 • CUI: RO10679295 • Capital social: 400.000 lei

## **„Rotatia sectoarelor” din SUA în timpul pandemiei COVID19**

**Ce este rotația sectoarelor? Reprezintă fluxul de investiții între diferite sectoare realizat de către investitori, în anticiparea etapelor ciclurilor economice.**



*(Sursa: Dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA)*

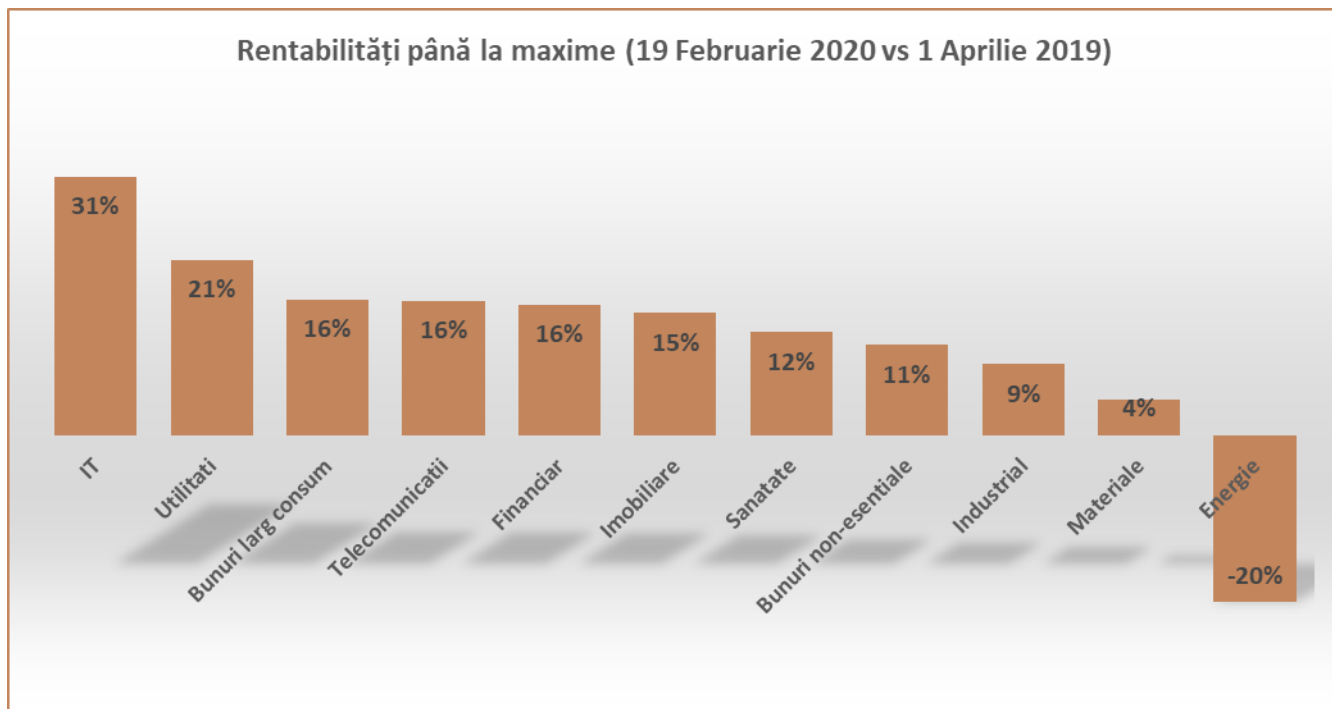
Simplificând lucrurile, putem vorbi de 4 cicluri economice de bază: Recesiunea, Revenirea (expansiunea economică) și Apogeul, după care urmează din nou Contractarea economică. În diferitele cicluri economice, companiile din anumite sectoare sunt mai performante față de altele pe fondul dinamicii cererii pentru anumite produse sau servicii. De exemplu, în cazul recesiunii, bunuri non-esențiale, cum ar fi cele de lux trec pe planul secundar și revin elementele de bază, cum ar fi Sănătatea/Farma și Bunurile de larg consum.

În SUA, conform GICS (The Global Industry Classification Standards), companiile de pe bursă sunt împărțite în 11 sectoare: IT, Bunuri de larg consum, Utilități, Sănătate, Telecomunicații, Imobiliare, Bunuri non-esențiale, Financiare, Materiale, Industriale, Energie. Pentru a evalua rentabilitățile



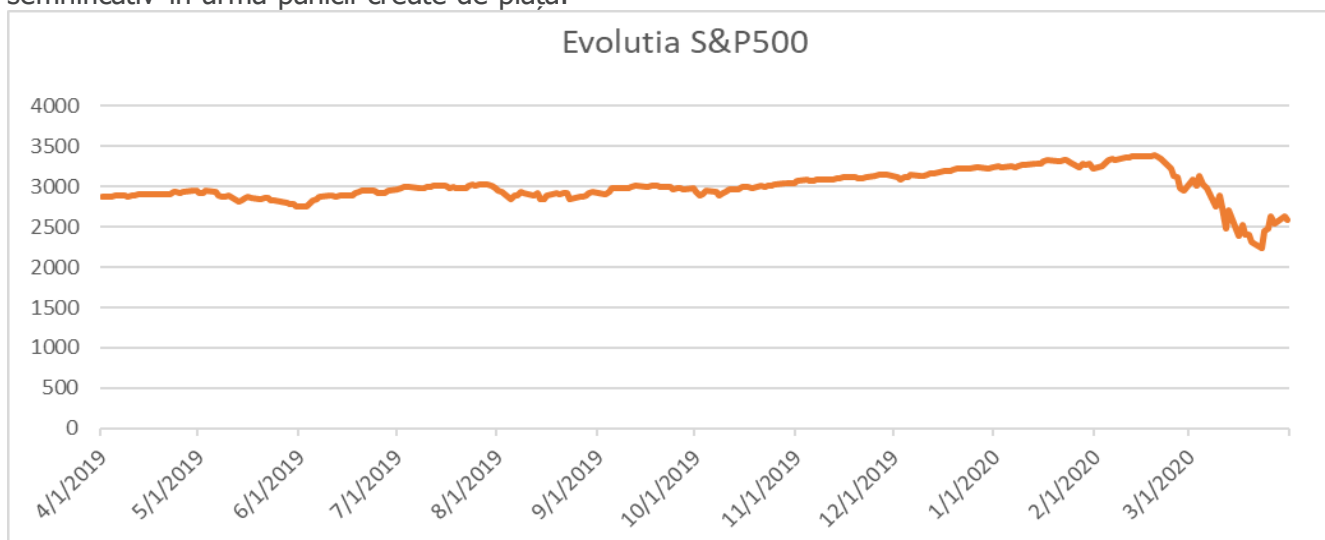
înregistrate de diferite sectoare, am folosit ETF-urile cele mai reprezentative din sectoarele menționate: XLK, XLV, XLRE, XLE, XLU, XLC, XLB, XLP, XLI, XLY, XLF.

Înainte ca pandemia COVID19 să lovească piețele, sectoarele precum IT, Financiare, Imobiliare au fost printre cele mai performante:

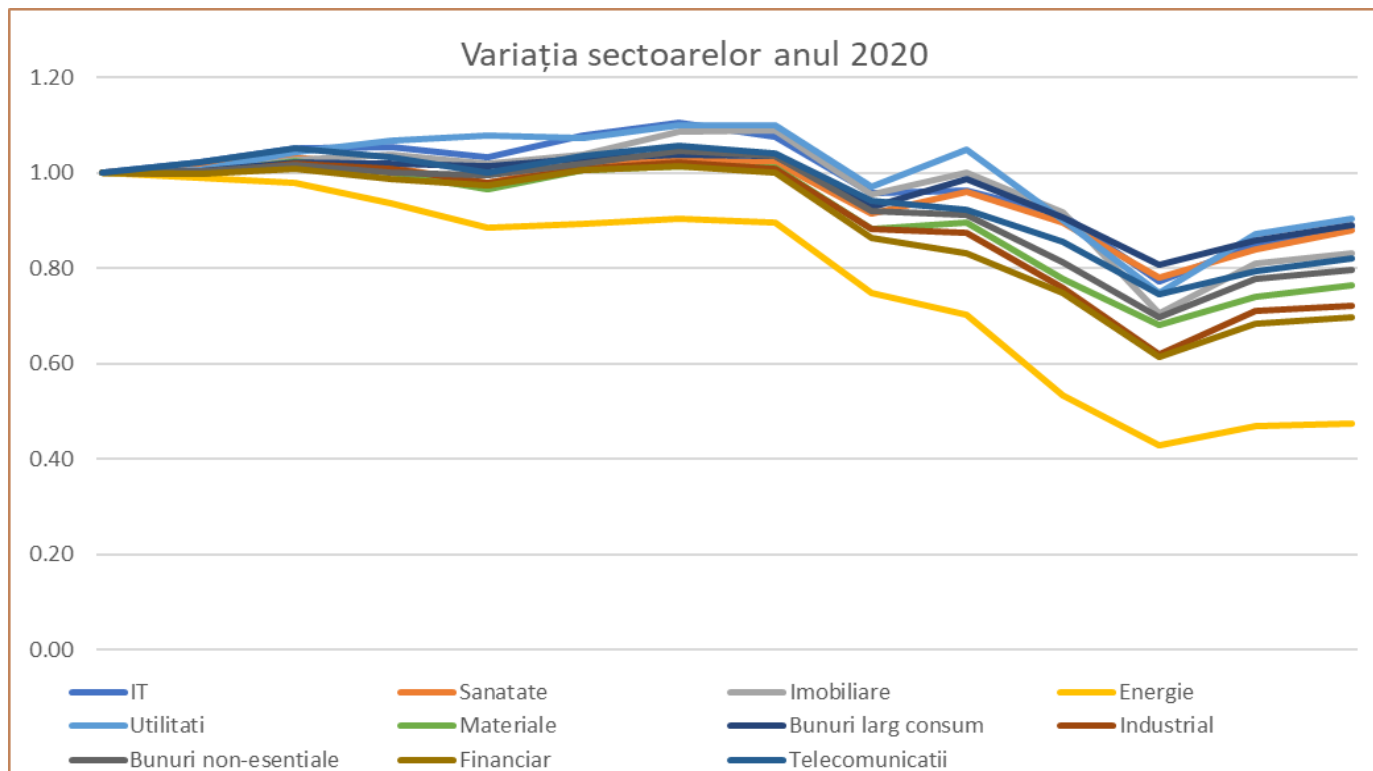


\*randamentul a fost calculat pe baza prețurilor de tranzacționare pornind de la variația prețurilor de închidere săptămânale din 17 Februarie 2020 vs 1 Aprilie 2019: [finance.yahoo.com](http://finance.yahoo.com), dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA

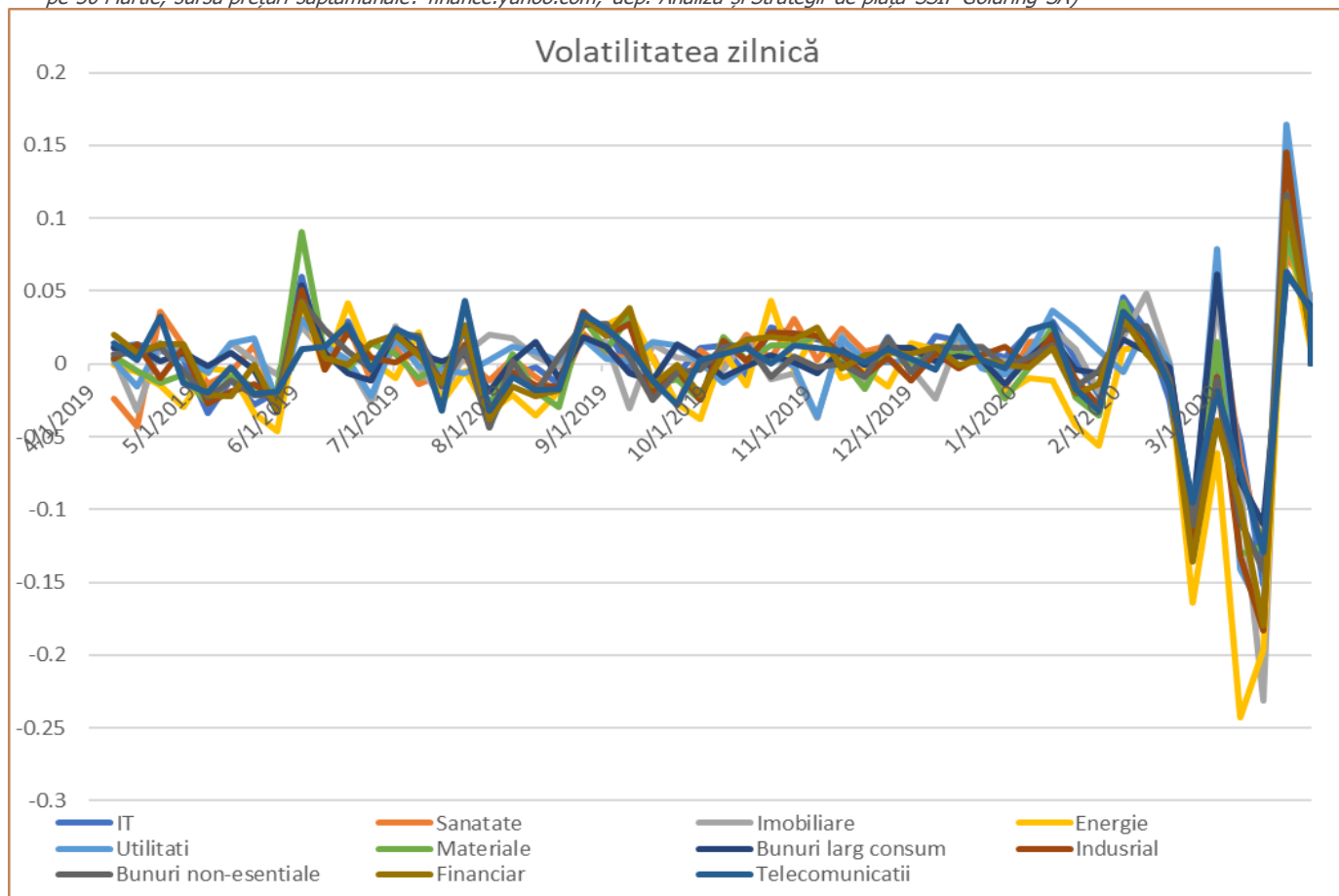
Maximul S&P a fost atins în 19 Februarie, când indicele a închis la nivelul de 3386.15, iar minimul din acest an a fost înregistrat pe 23 Martie 2237.4, ceea ce reprezintă o variație de - 34%. La momentul raportului, nivelul S&P500 este de 2626.65, un nivel cu 22.4% inferior celui de maxim, indicele recuperând în urma stimulilor fiscali anunțați de administrația Trump de peste 2.2 Trilioane de dolari. Însă, începând din Februarie 2020, volatilitățile și volumele tranzacționate au început să crească semnificativ în urma panicii create de piață.



(Sursa: [finance.yahoo.com](http://finance.yahoo.com), dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA)



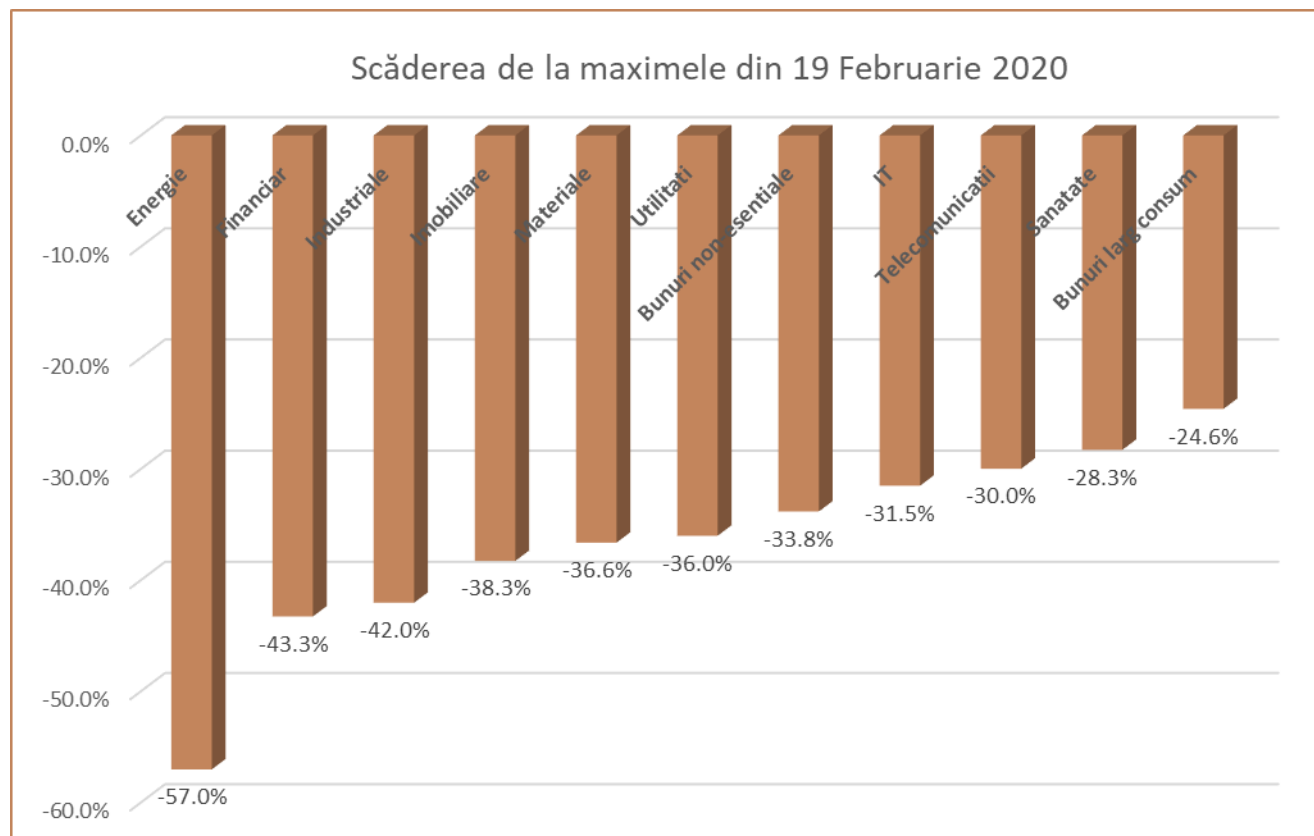
(randamentul a fost calculat pe baza prețurilor de tranzacționare pornind de la variația prețurilor de închidere săptămânale din 2020 până pe 30 Martie, sursă prețuri săptămânale: [finance.yahoo.com](http://finance.yahoo.com), dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA)



Bazat pe ETF-urile reprezentative menționate, calculat pe baza săptămânale (Sursa: prețuri săptămânale de pe [finance.yahoo.com](http://finance.yahoo.com), dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA)



**Cine a „rezistat” cel mai bine scăderilor?** Printre cele mai rezistente sectoare se numără Bunurile de larg consum, sănătatea, telecomunicațiile și IT-ul. La polul opus, cele mai afectate sectoare au fost cele din industria energetică (în urma prăbușirii prețului petrolului), Financiar, Industrial și Imobiliare.



Bazat pe ETF-urile reprezentative menționate, calculat pe baza prețurilor din 19 Februarie cand S&P a atins maximul vs 23 Martie - minimul indicelui S&P din acest an, în grafic sau fost incluse sectoarele reprezentate de ETF-uri. (Sursa: prețuri săptămânale de pe [finance.yahoo.com](https://finance.yahoo.com), dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA)

Criza creată de COVID19 este una atipică, care a avut ca efect secundar criza de pe piețele financiare, creând inclusiv blocaje economice. Pe bursă, acțiunile încep să se dividă între oportunitate și risc. Printre acțiunile avantajate se numără cele din sectorul farmă și sănătate: Johnsons&Johnsons, UnitedHealth Group Inc, Merck, Pfizer, Bristol-Myers, Abbott Laboratories, AbbVie, Amgen, GILD, LLY.

Alte sectoare mai puțin afectate sunt cele de retail și bunuri de larg consum (The Kroger, The Procter & Gamble Company, Walmart, Costco Wholesale, Amazon); sectorul de IT- servicii de comunicare, platforme Cloud, arhitectura pentru remote work, streaming (Microsoft, CRM Alphabet, Adobe, Oracle, Apple, Amazon, Netflix, Activision Blizzard); comunicații (Verizon, cele de social media - Facebook, SNAP, Twitter, Pinterest, serviciile și platforme pentru tranzacții/plăți online și cu cardul - Visa, Paypal, AXP). Deși toate aceste acțiuni au înregistrat scăderi anul acesta, ele au rezistat mai puternic șocului provocat de conjunctura COVID19

**Ce acțiuni au fost cele mai afectate?** La polul opus, printre companiile care au avut de suferit cel mai mult, sunt cele din sectorul petrolier, în urma scăderii prețului petrolului, care și-a pierdut mai mult de jumătate din valoare doar anul acesta, printre care se numără: Apache Corporation, Occidental Petroleum, Marathon Petroleum, Exxon Mobil, Chevron Corporation. Acestea sunt urmate de compania Boeing, precum și de cele din sectorul financiar - Bank of America, Wells Fargo, JPM. De asemenea, au fost afectate cele din sectorul "entertainment" precum Walt Disney, dar și lanțurile de restaurante, fastfood (McDonald), de cafenele - Starbucks, sau companii din industria hotelieră și alimentație publică.



GOLDRING

## Concluzie

Deși rotația sectoarelor în funcție de ciclurile economice nu este una perfectă, există anumite tendințe care se conturează pe piață, cum ar fi tendința investirii în companii din sectoarele defensive (farmaceutic, utilități, telecomunicații) și scăderea expunerii pe sectoarele ciclice și cele considerate mai agresive, de tip „creștere” (growth).

## Analiză realizată de:

Judit Zoltani, Manager Dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA  
Claudiu Demian, Analist Financiar Dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA

Data: 31.03.2020

Frecvența actualizării: ocazional

## Disclaimer

*Continutul rapoartelor de analiza tehnica si fundamentala, realizate in numele SSIF Goldring SA, au numai scop informativ si nu va fi considerat o recomandare de investitii sau o oferta de a cumpara, a vinde sau a schimba nici un fel de instrumente financiare in conformitate cu legile pietelor de capital din Romania sau cu cele ale altor state. In luarea deciziei de a investi in actiunile prezentate, investitorii trebuie sa se bazeze pe propria analiza, inclusiv a avantajelor si riscurilor implicate. Goldring si angajatii sai pot detine valori mobiliare prezentate in acest raport si/sau avea raporturi contractuale cu emitentii prezentati in raport. Este recomandabil ca o decizie de investire sa fie luata dupa consultarea mai multor surse de informare diferite. Investitorii sunt anuntati ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai de graba forme de estimare si nu pot garanta un profit cert. Investitia in valori mobiliare este caracterizata prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori. Goldring si angajatii sai nu sunt raspunzatori pentru veridicitatea si calitatea informatiilor obtinute din surse publice sau direct de la emitenti, sau pentru efectele netransmiterii de catre emitenti a informatiilor solicitate acestora. Analizele, comentariile si opiniile exprimate prin intermediul rapoartelor de analiza, reprezinta punctul de vedere al autorilor acestora si nu implica in nici un fel raspunderea SSIF Goldring SA. Preluarea informatiilor din rapoarte, este permisa cu conditia obligatorie a prezentarii Goldring drept sursa a informatiilor preluate. Pentru informatii suplimentare despre Goldring, serviciile oferite sau piata de capital din Romania vizitati [www.goldring.ro](http://www.goldring.ro). Raportele sunt intocmite de catre departamentul de analiza, strategii si investitii, SSIF Goldring SA, telefon +4 0365801 838, 0365 801 839, e-mail [goldring@goldring.ro](mailto:goldring@goldring.ro)*