

Komentarz miesięczny

Styczeń 2024 r.

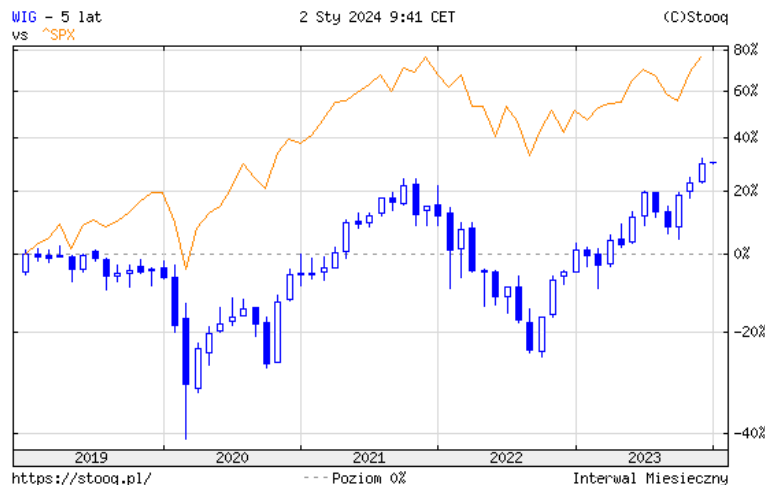


PODUSMOWANIE 2023:

- Za nami bardzo udany rok. Upiął przede wszystkim pod wpływem obaw o wystąpienie recesji. Przyczyną była agresywna polityka światowych banków centralnych, które zdecydowanie walczyły z inflacją podnosząc stopy w rekordowym tempie. Ostatecznie, pod koniec roku inwestorzy nabrali przekonania, że obawy były przedwczesne. Rynki pracy okazały się odporne, a inflacja spadała szybciej od oczekiwań. W rezultacie byliśmy świadkami wzrostów indeksów w zasadzie na wszystkich najważniejszych rynkach (poza Chinami). Szczególnie dobrze wyglądała końcówka roku w Polsce, po wyborach parlamentarnych. Nowy rząd dał inwestorom nadzieję na otrzymanie 60 mld euro z programu KPO, co powinno mieć olbrzymi wpływ na krajową gospodarkę. Rosły banki, sektor budowlany i spółki z ekspozycją na klienta detalicznego. W całym 2023. roku indeks WIG zyskał ponad 37%.
- Rynek obligacji w Polsce również inwestorom przyniósł wiele zadowolenia. Mieliśmy kontynuację napływu kapitału na rynek polski rozpoczętego w październiku 2022 roku. Jednocześnie nastąpił dynamiczny spadek inflacji od lutego 2023 roku. Dodatkowo od listopada 2023 nastąpiła zmiana nastawienia FED na gołębienie w walce z inflacją. Te czynniki spowodowały umocnienie się polskich obligacji długoterminowych. Rentowność obligacji 10 letnich spadła z poziomu 6,75% do 5,25% w końcówce roku. Spadek rentowności oraz wysoka początkowa rentowność obligacji przełożyła się na wysokie stopy zwrotu polskich funduszy obligacji skarbowych oraz korporacyjnych. Stopy zwrotu przeważającej większości funduszy zawierały się w przedziale od 9% do 13%.

OCZEKIWANIA NA 2024:

- Powstaje oczywiste pytanie - czego możemy oczekiwać w 2024. Szczególnie niepokój budzi bardzo dobry wynik z poprzedniego roku. Warto na to jednak spojrzeć z dłuższej perspektywy. Po wybuchu wojny na Ukrainie warszawska giełda osiągała jedne z najgorszych wyników na świecie. Przyczyn było wiele, ale główną były obawy o recesję z powodu wysokich cen energii. Na szczęście okazały się one zbyt pesymistyczne. Akcje zaczęły rosnąć pod koniec roku, ale i tak zakończyły rok 2022 z 17% stratą. W rezultacie przez dwa lata urosliśmy „tylko” o 14%. Co więcej, w samym 2022 inflacja wyniosła 16,6%, a w tym roku wyniesie zapewne 6,6%. Spółkom w większości udaje się zrekomensować wzrosty kosztów zwiększeniem marży, czasami nawet z nadwyżką.
- W dodatku w 2024 oczekiwane jest zdecydowane odbicie gospodarcze, w zasadzie widoczne już od drugiej połowy 2023. Pod koniec tego roku pojawiły się również nabycia polskich, akcyjnych funduszy inwestycyjnych. Do krajowych inwestorów przemawia kwestia nadchodzących wzrostów w gospodarce, w dodatku popartych środkami z KPO. Wyceny spółek pozostają często wciąż na niskich poziomach, ze wskaźnikiem Cena/Zysk na atrakcyjnym, jednocyfrowym poziomie. Wydaje się, że przed nami kolejny dobry rok.



- Rynek obligacji w 2024 roku powinien również spełnić oczekiwania inwestorów, jeżeli nie będą oni wymagali dwucyfrowych stóp zwrotu. W 2024 roku kontynuacja znacznego spadku inflacji w Polsce jest mało prawdopodobna, ze względu na prawdopodobny brak możliwości dalszego spadku cen surowców, bardzo mocny aktualny kurs złotego, przewidywany 3% wzrost PKB przy prawdopodobnej niewielkiej recesji w strefie EURO, oraz prawdopodobnym wycofaniu się rządu z utrzymywania niskich cen energii od połowy 2024 roku. Dodatkowo oczekujemy silnego wzrostu płać w gospodarce oraz jeszcze większego w sferze publicznej.
- Rentowność polskich obligacji utrzymywała się przez ostatni rok na poziomie około 1% powyżej obligacji rządu amerykańskiego, co przy znacznie wyższej inflacji w Polsce, wskazuje na dość optymistyczną wycenę polskich obligacji 10 letnich. Zatem przy braku potencjału na istotny spadek inflacji, inwestorzy międzynarodowi mogą preferować obligacje amerykańskie, co może odwrócić trend napływu kapitału do Polski, przy jednoczesnym umacnianiu się złotego. Z jednej strony siła polskiej gospodarki, z drugiej kłopoty gospodarcze Europy oraz polityczna niestabilność na wschodzie oraz bliskim wschodzie wykluczają możliwość racjonalnego prognozowania stóp zwrotu na rynku obligacji.
- Oczekujemy jednak, że w takich warunkach krótkoterminowe obligacje pozwolą zarobić więcej. Preferujemy raczej bezpieczeństwo stóp zwrotu nad podejmowanie spekulacyjnych prób osiągnięcia dwucyfrowych stóp zwrotu w nadziei na kontynuację trendów, które dominowały przez ostatnie kilkanaście miesięcy.

AgioFunds TFI S. A.

Pl. Dąbrowskiego 1
00-057 Warszawa

telefon: +48 22 531 54 54
e-mail: bok@agiofunds.pl



www.agiofunds.pl

NOTA PRAWNA:

Informacje przedstawione w komentarzu mają wyłącznie charakter informacyjny i nie stanowią oferty w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (Dz.U.64.16.93 z późn. zmianami). Informacje te nie stanowią także rekomendacji inwestycyjnej ani porady inwestycyjnej i nie należy ich traktować jako zachęty do inwestowania w jakiejkolwiek instrumenty finansowe, w tym jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez AgioFunds Towarzystwo Funduszy inwestycyjnych S.A. („AgioFunds TFI S.A.”). Żadna z informacji zawartych w komentarzu nie stanowi doradztwa inwestycyjnego, rekomendacji inwestycyjnej, porad prawnych, podatkowych finansowych lub innego typu doradztwa dotyczącego nabycia lub zbycia jakichkolwiek papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych.

Skorzystanie przez użytkownika z informacji zamieszczonych w niniejszym komentarzu, jako przesłanki do podjęcia decyzji inwestycyjnej, następuje wyłącznie na ryzyko użytkownika.

Komentarz został przygotowany przez AgioFunds TFI S.A. AgioFunds TFI S.A. jak również zarządzane przez AgioFunds TFI S.A. fundusze inwestycyjne nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych funduszy (subfunduszy). Podane w komentarzu wyniki funduszy (subfunduszy) zarządzanych przez AgioFunds TFI S.A. mają wyłącznie charakter historyczny i nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Inwestowanie w jednostki uczestnictwa wiąże się z ryzykami, w wyniku których zainwestowane środki mogą ulec zmniejszeniu lub utracie. Ze względu na skład portfela inwestycyjnego danego funduszu (subfunduszu) wartość aktywów netto takiego funduszu może cechować się dużą zmiennością. Wszelkie wymagane przepisami prawa informacje dotyczące funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez AgioFunds TFI S.A., w tym informacje o ryzykach związanych nabywaniem jednostek uczestnictwa funduszy i subfunduszy, znajdują się w prospektach informacyjnych i w skrótach prospektów informacyjnych funduszy, które są dostępne na stronie www.agiofunds.pl. Informacje zawarte w komentarzu podlegają ochronie na podstawie prawa autorskiego, w związku z powyższym nie należy ich kopiować, reprodukować, sprzedawać lub dystrybuować, publikować w całości lub w części, jak również wykorzystywać do celów komercyjnych lub reklamowych. Powyższe zastrzeżenia mają zastosowanie do wszelkich stron internetowych zawierających link do niniejszej strony utworzonych przez osoby trzecie na podstawie zgody AgioFunds TFI S.A. lub bez jego zgody.

AgioFunds TFI S. A.

Pl. Dąbrowskiego 1
00-057 Warszawa

telefon: +48 22 531 54 54
e-mail: bok@agiofunds.pl



www.agiofunds.pl