

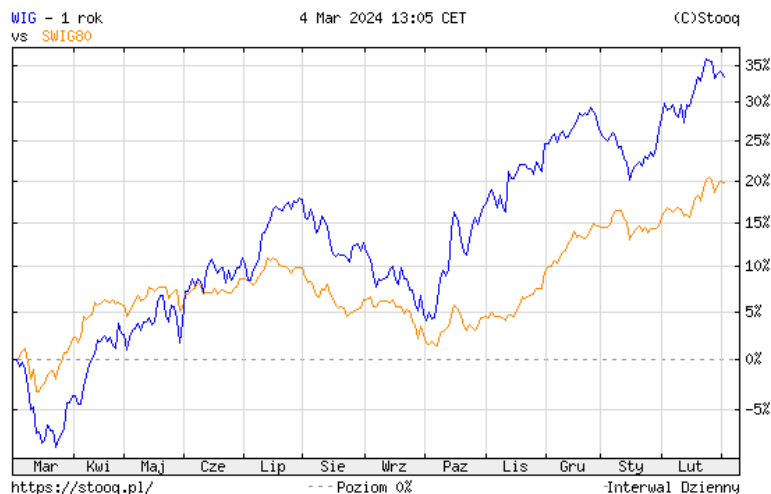
Komentarz miesięczny

Marzec 2024 r.



AKCJE:

- Luty minął pod znakiem kontynuacji odbicia z połowy stycznia. Ponownie widoczny był zagraniczny popyt. **WIG** zyskał prawie 9% a **indeks małych spółek** niewiele ponad 4%. Zapewne kontynuowana jest wyprzedaż fundusz akcji przez krajowych inwestorów, która miała miejsce w styczniu. W połowie miesiąca ukazały się dane o sprzedaży detalicznej, które pozytywnie zaskoczyły analityków.
- W związku z tym gwałtownie wzrósł sektor odzieżowy. Prawdziwym zwycięzcą miesiąca okazały się jednak banki. Prezes NPB ogłosił, iż obniżki stóp w tym roku są bardzo mało prawdopodobne. Jest to bardzo dobra wiadomość dla banków, która znalazła odzwierciedlenie w notowaniach. Indeks tego sektora wzrósł w lutym aż o 14%.
- Z kolei informacja o przyznaniu Polsce prawie 600 mld złotych unijnych środków pozostała praktycznie bez echa. Była ona zapewne oczekiwana przez inwestorów, a sam wpływ tych funduszy będzie miał wpływ na rynek raczej w przyszłych latach.



OBLIGACJE:

- Dane gospodarcze publikowane w ostatnich tygodniach dają dość mieszany obraz gospodarki polskiej. Inflacja w styczniu obniżyła się mocniej od oczekiwań i wyniosła 3,9%. Trend spadkowy poziomu inflacji powinien się jeszcze utrzymać do kwietnia. Prawdopodobne wygaszanie tarcz antyinflacyjnych, wzrost realnych płac powyżej wzrostu wydajności pracy oraz przewidywany wzrost PKB o 2,7% w 2024 będą podbijać inflację w kolejnych miesiącach. Członek RPP, Ludwik Kotecki ocenił, że w drugiej połowie roku inflacja wróci do poziomów 5-7%.
- Dane o produkcji przemysłowej, zatrudnieniu czy zamówieniach w przemyśle korespondują raczej z niewielkim wzrostem gospodarczym na poziomie 1% PKB. Występują dość istotne różnice pomiędzy sektorami. Przemysł i budownictwo radzi sobie zdecydowanie gorzej niż usługi i sprzedaż detaliczna.
- Rynek obligacji skarbowych na początku lutego zaczął się osłabiać, ale w drugiej połowie umocnił się niwelując większość spadku. W rezultacie rentowności obligacji nieco wzrosły przekraczając poziom 5,3% dla **obligacji 10-letnich**. **WIBOR 6-miesięczny** zakończył miesiąc na poziomie 5,85%, czyli pomimo znikomych wahań był taki sam jak na koniec stycznia. **Utrzymywanie się stawki WIBOR 6M powyżej rentowności obligacji skarbowych nadal sprzyja koniunkturze na rynku obligacji korporacyjnych**. Utrzymujący się optymizm rynkowy przekłada się na znaczący popyt na rynku wtórnym oraz rynku pierwotnym. Pojawiające się oferty nie wystarczają do zaspokojenia w całości popytu na rynku pierwotnym, co powoduje istotne redukcje zapisów oraz ustalaniu coraz niższych marż. Oferta obligacji PKO BP zakończyła się ustaleniem marży na poziomie jedynie 1,59% oraz zainteresowaniem inwestorów które było dwukrotnie wyższe od podaży.
- W marcu można oczekiwać, że rosnący popyt na rynku pierwotnym i wtórnym będzie przeważał nad podażą, co w rezultacie sprzyjać będzie posiadaczom obligacji korporacyjnych.



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