

Komentarz miesięczny

Kwiecień 2024 r.



AKCJE:

- W pierwszym kwartale najlepiej zachowały się średnie spółki, których indeks wzrósł o 9,4%. Gorzej było wśród małych spółek, których indeks zyskał 5,9%. Miesięczne dane pokazują, że wciąż brak jest nabyć krajowych funduszy akcji, które mogłyby pomóc temu sektorowi. Duże spółki również były gorsze od średnich, wynika to zapewne w dużej mierze ze struktury indeksu. Zyskały one w tym okresie 4,0%.
- Wśród sektorów najlepiej zachowywały się banki - rosły o 22,3%. Przyczyną jest oczywiście przewidywany dłuższy okres pozostawienia stóp procentowych na obecnych, wysokich poziomach. Rynek oczekuje pierwszych obniżek dopiero w przyszłym roku, a niektórzy analitycy twierdzą wręcz, że będą one miały miejsce dopiero w 2026. Taka sytuacja wyjątkowo mocno sprzyja zyskom sektora finansowego, co w sposób oczywisty znajduje odzwierciedlenie w jego wycenach.
- Spółki energetyczne z kolei straciły najwięcej -13,8%. Wydaje się, że nowy rząd nie będzie chciał jednak odciążyć ich od kosztów związanych z wydobyciem węgla.



OBLIGACJE:

- Marzec był bardzo korzystnym miesiącem dla portfeli Polaków. Według szacunków GUS wskaźnik cen konsumpcyjnych spadł do 1,9% r/r. Jest to poziom najniższy od 2019 roku. Z wyliczeń ekonomistów banku ING ponad dwie trzecie spadków to zasługa cen żywności, energii i paliw. Jest to sytuacja wyjątkowa, która wydawała się kilka miesięcy temu poza zakresem możliwych wartości. Sytuacja taka stała się możliwa, dzięki kilku czynnikom, które nie wydawały się możliwe przy napiętej sytuacji politycznej. Doświadczamy znacznego spadku cen surowców. Ropa naftowa utrzymuje się od roku na niskim poziomie, pomimo wojny na bliskim wschodzie i na Ukrainie. Ostatnie tygodnie pokazują jednak wzrost cen, co przełoży się na ceny w kolejnych miesiącach. Ceny gazu ziemnego obniżyły się znacząco w ostatnim roku na rynku europejskim i stanowią około 50% cen sprzed 12 miesięcy. Ceny pszenicy obniżyły się w zakresie 20-40%. Bardzo pomocne w Europie dla obniżki inflacji miały ceny energii elektrycznej, które spadły przez ostatnie 12 miesięcy w zakresie 40-60%.
- W Polsce mieliśmy również do czynienia ze spektakularnym umocnieniem złotego, który wyniósł 8% w stosunku do EURO i 7% w stosunku do dolara. Dzięki rezultatowi wyborów zapomnieliśmy o kryzysie w Europie i wojnie na Ukrainie.
- Wszystkie powyższe czynniki, dzięki skrajnym trendom wspomagającym spadek inflacji, nie będą trwały długo, a wręcz należy oczekiwać ich odwrócenia. Dodatkowo działania administracyjne, jak wysokość poziomu VAT na żywność oraz prawdopodobne uwolnienie cen energii elektrycznej przez rząd spowodują, że na koniec 2024 roku inflacja poniżej 5% powinna być postrzegana jako sukces.
- Pierwszy kwartał 2024 był bardzo udany dla emitentów oraz inwestorów indywidualnych. Rekordowe ilości inwestorów indywidualnych obejmowały, przy znaczących redukcjach, całkiem pokaźną ilość emisji publicznych. Wielu emitentów skorzystało z okazji, aby zaoferować obligacje przy mniejszych płaconych marżach.

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