

# Komentarz miesięczny

Czerwiec 2024 r.



## AKCJE:

- Kolejny miesiąc rekordowych notowań za nami. WIG otarł się o 90 000 poprawiając tym samym rekord z lata 2007 o prawie 30%. Niestety stoją za tym głównie zagraniczni inwestorzy, których udział w obrotach sięga obecnie dwóch trzecich. Krajowy popyt jest ratowany trochę przez PPK, które co miesiąc kupują akcje w granicach 200-300 mln złotych.
- Jesteśmy w trakcie sezonu wyników i parę z nich pozytywnie zaskoczyło rynek. Największe pochodzą od detalistów PEPCO i CCC. Poprawa marż i wzrosty sprzedaży powyżej oczekiwań analityków zaowocowały kilkunastoprocentowymi wzrostami. Nieco mniej spektakularna ale też pozytywna była reakcja na wyniki i perspektywy Allegro. Bohaterem okazały się spółki z sektora energetycznego które wzrosły od kwietniowego dołka o prawie 30%. Przyczyną (podobnie jak poprzednich spadków) były wypowiedzi polityków na temat wydzielenia z nich sektora węglowego. Pytanie pozostaje oczywiście o warunki takiej transakcji, tym niemniej sama jej możliwość jest oceniana bardzo pozytywnie.
- Przed nami raczej spokojny letni okres. Po nim zaczniemy spoglądać już na 2025 rok i na tej podstawie opierać wyceny spółek. Zważywszy na prognozy wzrostu gospodarki powinno to zaowocować możliwością dalszych wzrostów rynku.



<https://stooq.pl/>

Interwał Miesięczny

## OBLIGACJE:

- Na rynku obligacji skarbowych miesiąc maj charakteryzował się dużą zmiennością, ze względu na dużą niepewność związaną z poziomem przewidywanej inflacji oraz polityki banków centralnych. Jednakże, na większości rynków rentowności obligacji na koniec miesiąca pozostały na poziomach zbliżonych do kwietniowych. Ta niepewność jest wyraźnie widoczna w USA, gdzie nawarstwiają się kłopoty z rynkiem nieruchomości komercyjnych i z kosztami obsługi długu. Z najważniejszych rynków jedynie USA zanotowały istotniejszy spadek rentowności do poziomu 4,4-4,5%. Rośnie rozbieżność pomiędzy polityką antyinflacyjną FED a polityką administracji Bidena przejawiającej się znacznym deficytem budżetowym i dużymi emisjami długu. Deficyt budżetowy przekraczający 6% występował zwykle w czasie wojny, lub głębokiego kryzysu gospodarczego, a nie podczas niskiego bezrobocia i wysokiego wzrostu gospodarczego. Niektórzy analitycy uważają, że zwiększające się koszty obsługi długu mogą zmusić FED do obniżki stóp procentowych pod koniec 2024 roku.
- W Europie sytuacja gospodarcza oraz polityczna jest bardziej skomplikowana. Europejski Bank Centralny będzie prawdopodobnie pierwszym znaczącym bankiem, który rozpocznie obniżkę stóp procentowych. Analitycy oczekują serii trzech obniżek w drugiej połowie roku. Podobnie może postąpić brytyjski bank centralny.
- Zapowiadane w Polsce znaczące wzrosty cen energii w drugiej połowie roku, a w następstwie wzrost inflacji, nie przekonają raczej Rady Polityki Pieniężnej do obniżki stóp procentowych na najbliższym czerwcowym posiedzeniu. Oczekiwana jest kontynuacja dotychczasowej polityki stóp procentowych do końca roku.
- Apetyt inwestorów na rynku obligacji korporacyjnych w Polsce nadal jest niezaspokojony. Brak dostatecznej podaży powoduje utrzymywanie się wysokich cen na rynku wtórnym oraz skuteczne obniżanie marż kredytowych przez emitentów na rynku pierwotnym.

## AgioFunds TFI S. A.

Pl. Dąbrowskiego 1  
00-057 Warszawa

telefon: +48 22 531 54 54  
e-mail: [bok@agiofunds.pl](mailto:bok@agiofunds.pl)

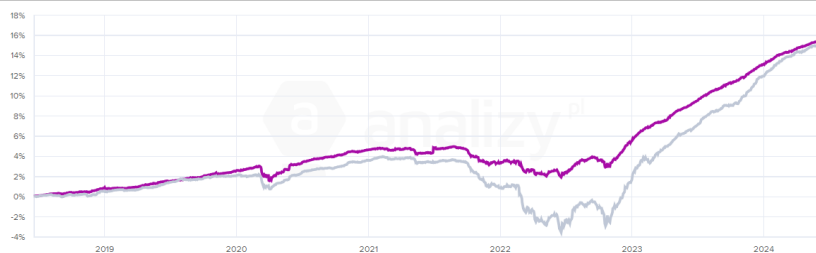


[www.agiofunds.pl](http://www.agiofunds.pl)

# Stopy zwrotu z funduszy AGIO

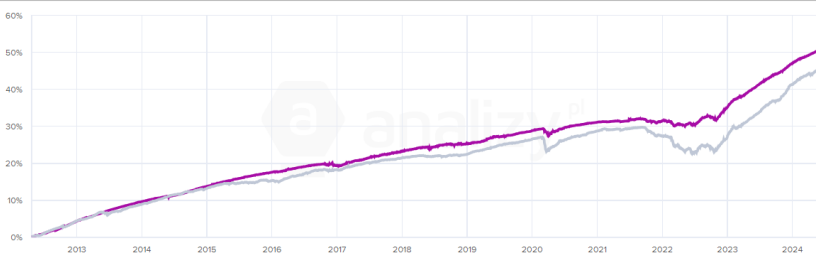
VS ŚREDNIA DLA ADEKWATNEJ GRUPY FUNDUSZY

DANE NA DZIEŃ 31.05.2024 LUB 29.05.2024 (DLA SFIO), ŹRÓDŁO: ANALIZY.PL



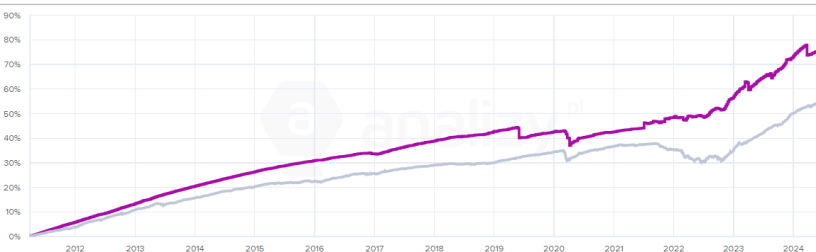
## AGIO Dochodowy PLUS (FIO):

- 1 rok: **6,06%** vs 8,20%
- Od początku działalności: **15,41%** vs 15,07%



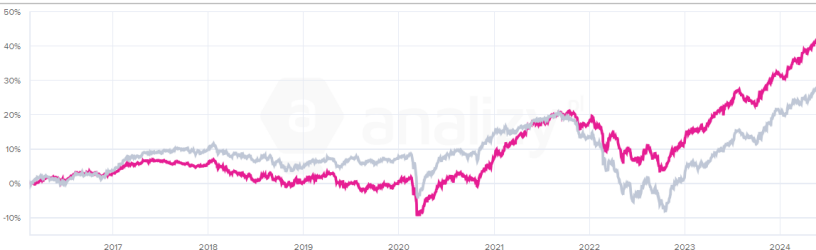
## AGIO Kapitał PLUS (FIO):

- 1 rok: **7,39%** vs 9,40%
- Od początku działalności: **50,53%** vs 45,07%



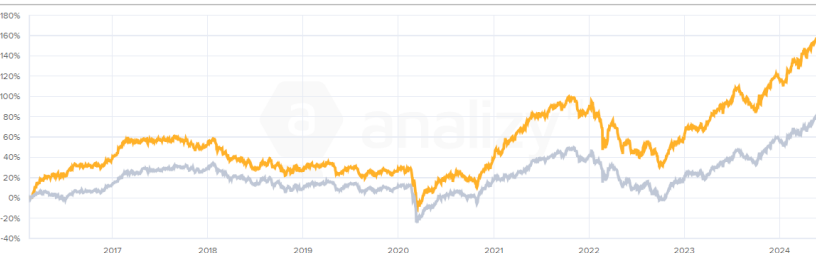
## AGIO Kapitał (SFIO):

- 1 rok: **6,63%** vs 8,51%
- Od początku działalności: **75,22%** vs 53,87%



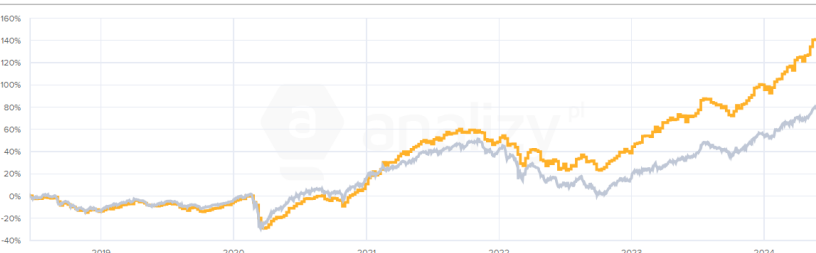
## AGIO Stabilny PLUS (FIO):

- 1 rok: **17,37%** vs 16,05%
- Od początku działalności: **40,49%** vs 26,46%



## AGIO Akcji PLUS (FIO):

- 1 rok: **37,50%** vs 34,73%
- Od początku działalności: **150,88%** vs 74,85%



## AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek (SFIO):

- 1 rok: **34,30%** vs 27,69%
- Od początku działalności: **133,80%** vs 76,03%

Sprawdź nasze **promocje** pod adresem:

<https://agiofunds.pl/promocje/>

W dniu 01.07.2022 fundusz zmienił grupę zgodnie z metodologią klasyfikacji funduszy.  
Poprzednia grupa: akcji polskich uniwersalne.



#### AGIO Akcji Globalnych (SFIO):

- 1 rok: **10,60%** vs 25,95%
- Od początku działalności: **72,22%** vs 74,98%

Sprawdź nasze [promocje](https://agiofunds.pl/promocje/) pod adresem:

<https://agiofunds.pl/promocje/>

## 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](http://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](mailto:bok@agiofunds.pl)



[www.agiofunds.pl](http://www.agiofunds.pl)