



AKCJE:

- Na krajowym rynku akcji jesteśmy od pewnego czasu świadkami spadków. WIG20 stracił od majowych szczytów 8,5%, a indeks rynków wschodzących 5%. Nie jest to jakaś znacząca różnica.
- Jako przyczynę często podaje się wskazanie 14 lipca J.D. Vance'a na kandydata na wiceprezydenta Stanów Zjednoczonych. Ma on negatywny stosunek do pomocy Ukrainie i stąd jakoby reakcja rynku. Trzeba jednak pamiętać, że i tak Donald Trump decydować będzie ewentualnie o pomocy zagranicznej, a polski rynek okazywał relatywną stabość już kilka tygodni przed tą nominacją.
- Być może to rosnące szanse na zwycięstwo republikanów stały za ostatnimi spadkami. Wydaje się to tym bardziej uzasadnione, że słabo zachowywały się całe rynki wschodzące, zapewne w obawie przed kolejną odstoną wojny handlowej z Chinami.
- Pytanie pozostaje, co dalej. Zwycięstwo Trumpa nie jest jednoznaczne z zakończeniem pomocy Ukrainie. Według ostatnich doniesień medialnych ma on nawet zwiększyć jej zakres w przypadku, gdyby Rosja odmówiła negocjacji. Oczywiście pozostają obawy o skutki protekcjonistycznej polityki handlowej, ale mogą być one nieco przesadzone, co pokazała zresztą poprzednia prezydentura Trumpa.
- Wygląda na to, że rynek od jakiegoś czasu szukał pretekstu do realizacji zysków i aktualne warunki geopolityczne i gospodarcze dały pole do zastosowania tej strategii w praktyce. Słabe danych z amerykańskiego rynku pracy spowodowały spadki na rynkach globalnych z uwagi na obawy przed recesją. Ekonomiści są jedna przekonani o nadchodzącej poprawie w kolejnych kwartałach. **Obniżone wyceny w naszej opinii są bardziej okazją do zakupów niż powodem do niepokoju.**

NOTOWANIA: ostatnie 5 lat, dane na dzień: 31.07.2024



źródło: analizy.pl

OBLIGACJE:

- Na rynku obligacji skarbowych obserwowaliśmy postępujące umocnienie cen obligacji długoterminowych, a spadek rentowności przyspieszył pod koniec miesiąca. Podobne zachowanie obligacji skarbowych obserwowali inwestorzy amerykańscy oraz zachodnioeuropejscy. Obligacje japońskie zachowywały się przez lipiec bardzo stabilnie.
- Informacje o nieco wyższej stopie bezrobocia w USA dynamicznie zmieniły postrzeganie perspektyw wzrostu gospodarczego, inflacji i stóp procentowych. Natychmiast inwestorzy zaczęli uważać, że pogorszenie koniunktury na amerykańskim rynku pracy, mniejszy wzrost kosztów pracy niż wcześniejsze oczekiwania przełoży się na niemal pewne obniżki stóp procentowych przez FED już na wrześniowym posiedzeniu. W rezultacie tych informacji dynamiczne zmiany cen nastąpiły również na rynkach akcyjnych i walutowych.
- Tak szybkie zmiany opinii rynkowych świadczą raczej o dużej niepewności związanej z sytuacją gospodarczą oraz wieloma napięciami w świecie polityki, które nadal się utrzymują i nie widać w najbliższej perspektywie pomysłów na ich rozwiązanie. W dłuższej perspektywie warto się zastanowić, czy inflacja rzeczywiście jest w odrocie. Czy kryzysy na rynkach nieruchomości, problemy z dużym zadłużeniem gospodarek, wojna na Ukrainie i na Bliskim Wschodzie to już przeszłość? Niestety te czynniki nadal mają istotny wpływ na gospodarkę światową.
- Nie ma wątpliwości, że na rynki obligacji w Polsce istotny wpływ mają zachowania rynków za oceanem i nasze krajowe uwarunkowania nie mogą być jedynym uwarunkowaniem zmian stóp procentowych. Jednakże, właśnie poziom inflacji, na który korzystnie wpływa bardzo silny polski złoty może spowodować, że RPP mając na uwadze sytuację polskich przedsiębiorców i eksporterów nie będzie spieszył się z obniżką stóp procentowych.
- Apetyt inwestorów na obligacje korporacyjnych zwłaszcza na rynku pierwotnym w Polsce nadal jest niezaspokojony. Ostatnie emisje Victorii Dom, PragmyGo oraz Bestu zakończyły się kilkudziesięcioprocentowymi redukcjami. Brak dostatecznej podaży powoduje utrzymywanie się wysokich cen na rynku wtórnym oraz skuteczne obniżanie marż kredytowych przez emitentów na rynku pierwotnym. Rośnie również popyt na obligacje detaliczne Skarbu Państwa. W lipcu popyt zbliżył się do 12 mld złotych. Aktualnie inwestycje w obligacje wydają się dobrą alternatywą dla bardziej ryzykownych aktywów

AgioFunds TFI S. A.

Pl. Dąbrowskiego 1
00-057 Warszawa

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

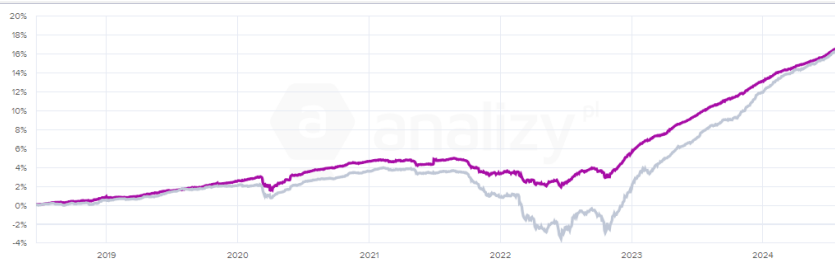


www.agiofunds.pl

Stopy zwrotu z funduszy AGIO

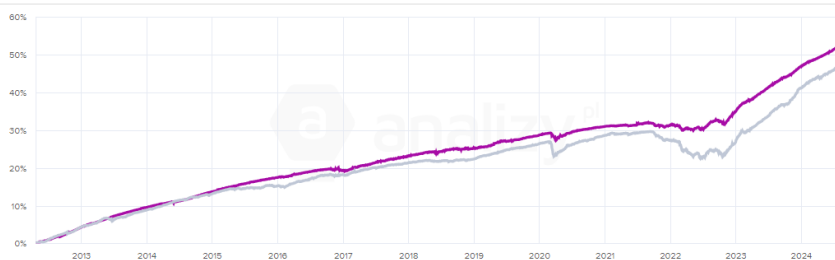
VS ŚREDNIA DLA ADEKWATNEJ GRUPY FUNDUSZY

DANE NA DZIEŃ 31.07.2024



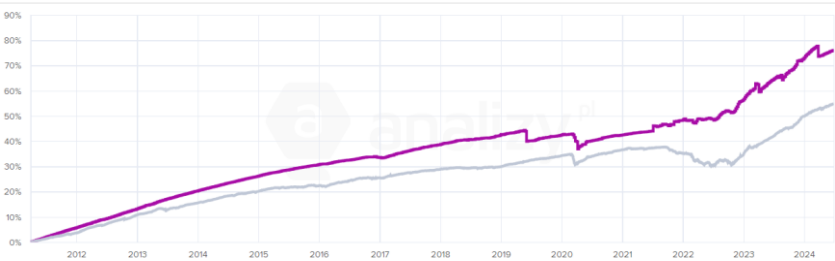
AGIO Dochodowy PLUS (FIO):

- 1 rok: **5,93%** vs 7,84%
- Od początku działalności: **16,67%** vs 16,54%



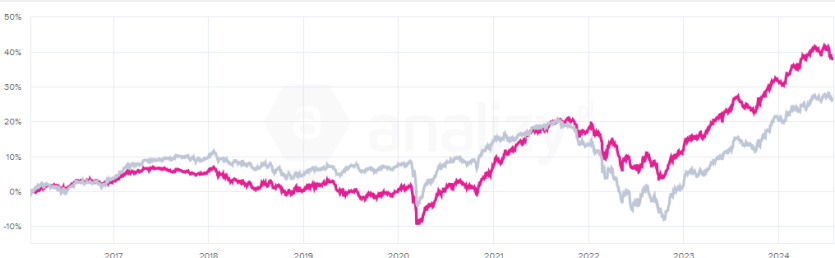
AGIO Kapitał PLUS (FIO):

- 1 rok: **7,19%** vs 8,93%
- Od początku działalności: **52,36%** vs 47,29%



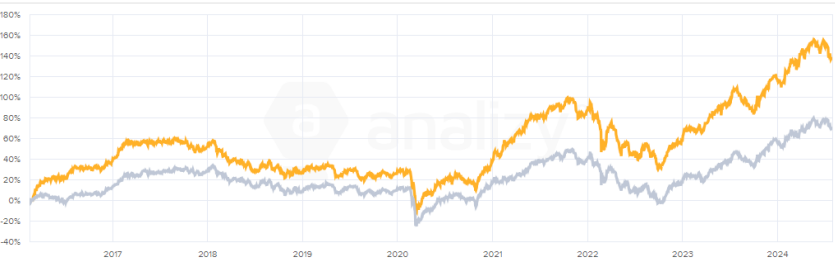
AGIO Kapitał (SFIO):

- 1 rok: **6,96%** vs 8,89%
- Od początku działalności: **77,30%** vs 56,34%



AGIO Stabilny PLUS (FIO):

- 1 rok: **8,73%** vs 9,73%
- Od początku działalności: **38,31%** vs 26,77%



AGIO Akcji PLUS (FIO):

- 1 rok: **14,30%** vs 15,65%
- Od początku działalności: **138,81%** vs 70,15%



AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek (SFIO):

- 1 rok: **21,25%** vs 16,54%
- Od początku działalności: **126,31%** vs 72,68%

źródło: analizy.pl

Sprawdź nasze **promocje** pod adresem:

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

01.07.2022 fundusz zmienił grupę zgodnie z metodologią klasyfikacji funduszy.
Poprzednia grupa: akcje polskich uniwersalne



AGIO Akcji Globalnych (SF10):

- 1 rok: **1,66%** vs 15,65%
- Od początku działalności: **65,40%** vs 71,21%

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. 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