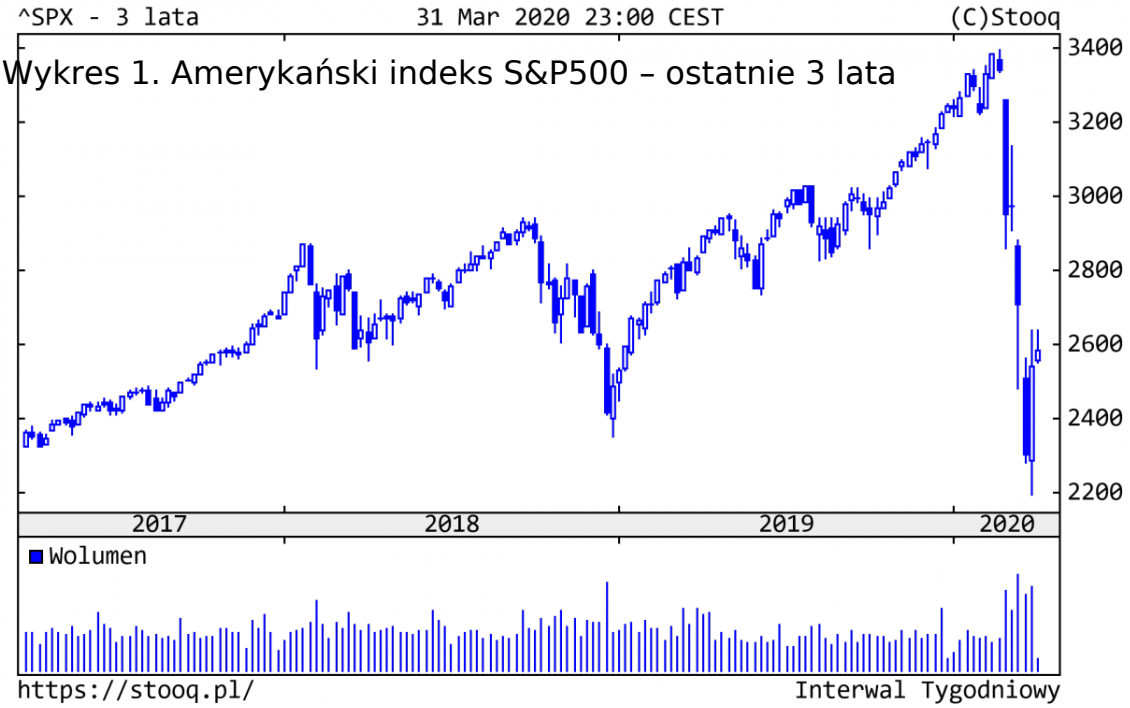
Oby to był pierwszy i ostatni taki kwartał w 2020 r.

Komentarz z 2.04.2020 r.
Sebastian Buczek
Prezes Zarządu
Quercus TFI S.A.

Pierwszy kwartał, a szczególnie luty i marzec, upłynęły **pod silnym wpływem koronawirusa**. Spadły ceny aktywów ryzykownych, jak akcje czy surowce, wzrosły – bezpiecznych, czyli obligacji skarbowych i złota. S&P500 stracił 20,0%, a DAX 25,0%.

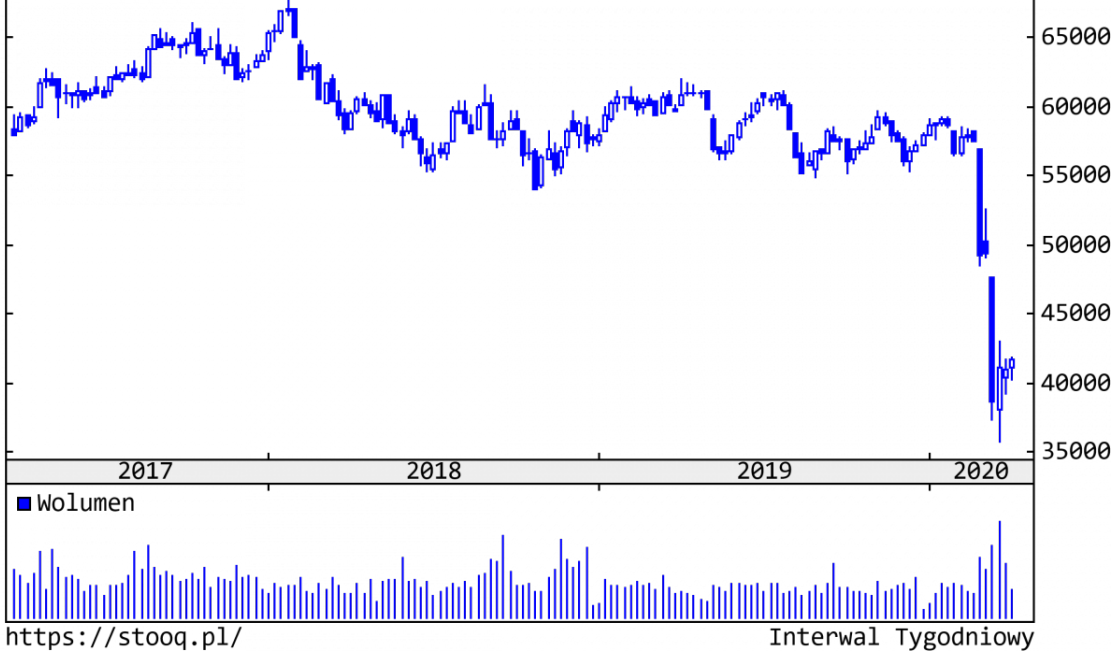


Wykres 1. Amerykański indeks S&P500 – ostatnie 3 lata

Źródło: stooq.pl

Na warszawskiej GPW sytuacja kształtowała się podobnie. **WIG stracił od początku roku 28,0%.** Z *blue chips* na wyróżnienie zasługują: CD Projekt i Dino *in plus*, CCC, Alior, PGE *in minus* (stopy zwrotu -50% i więcej).

Wykres 2. WIG – ostatnie 3 lata



Źródło: stooq.pl

Cały czas relatywnie lepiej zachowywały się średnie i mniejsze spółki. Ale koronawirus nie ominął także tego segmentu rynku. sWIG80 stracił w br. 14,8%. Z pozytywnie zachowujących się walorów warto wskazać na producentów gier i sektor medyczny.

Wykres 3. sWIG80 w 2018 r. – ostatnie 3 lata



Źródło: stooq.pl

Bard**zo dobrze zachowywały się obligacje skarbowe o stałym**

oprocentowaniu. Ceny tych instrumentów nadal rosły, a rentowności spadły: amerykańskich 10-latek do rekordowo niskiego poziomu 0,67%, niemieckich do -0,47%, a polskich do 1,66%.

Również w przypadku złota mieliśmy do czynienia z kontynuacją pozytywnych tendencji. Licząc od początku roku, **złoto zyskało prawie 5%** i kosztowało blisko 1.600 dolarów za uncję. Na drugim biegunie znalazły się surowce przemysłowe. **Ropa potaniała aż o 66% (!)**, a miedź o 20%. Inwestorzy obawiali się bowiem o wpływ koronawirusa na globalną gospodarkę.

Złoty osłabił się znacząco. Waluty kosztowały: euro 4,56 zł, dolar 4,13 zł i frank 4,30 zł.

Co dalej? Koronawirus będzie miał znaczący negatywny wpływ na stan globalnej gospodarki w II kwartale br. Odpowiedzią rządów i banków centralnych są pakiety stymulacyjne o niespotykanej w historii skali, które powinny częściowo złagodzić wpływ pandemii. **W scenariuszu bazowym zakładamy, że po bardzo trudnym okresie ostatnich kilku tygodni i zapewne kilku kolejnych, sytuacja społeczna i gospodarcza zacznie stopniowo wracać do normalności.** Na warszawskiej GPW po 28% przecenie wiele spółek charakteryzuje się skrajnie niską wyceną.

Sebastian Buczek
Zarządzający Funduszem i Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie edukacyjno – informacyjny / promocyjny i stanowi on wyraz własnych ocen, przemyśleń i opinii autora (autorów). Niniejszy materiał nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Podane informacje nie mogą być traktowane jako usługa doradztwa inwestycyjnego lub innego typu doradztwa, w tym świadczenia pomocy prawno - podatkowej. Podane informacje nie stanowią oferty w rozumieniu Kodeksu cywilnego ani publicznego proponowania w rozumieniu ustawy o ofercie publicznej.
Autor (autorzy) niniejszej publikacji oraz Quercus TFI S.A. dołożyli należytej staranności w celu zapewnienia, aby zawarte w niej informacje były rzetelne i oparte na wiarygodnych źródłach. Niemniej jednak autor (autorzy) niniejszej publikacji oraz Quercus TFI S.A. nie ponoszą odpowiedzialności za jej prawdziwość i kompletność informacji, ani za wszelkie szkody mogące powstać w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji.
Quercus TFI S.A. posiada zezwolenie na prowadzenie działalności udzielone przez

Komisję Nadzoru Finansowego, będącą dla Quercus TFI S.A. organem nadzoru. Quercus TFI S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Quercus TFI S.A. informuje, że z każdą inwestycją związane jest ryzyko.

- Drukuj
- PDF
- 7 odsłon

Wszystkie komentarze zarządzającego