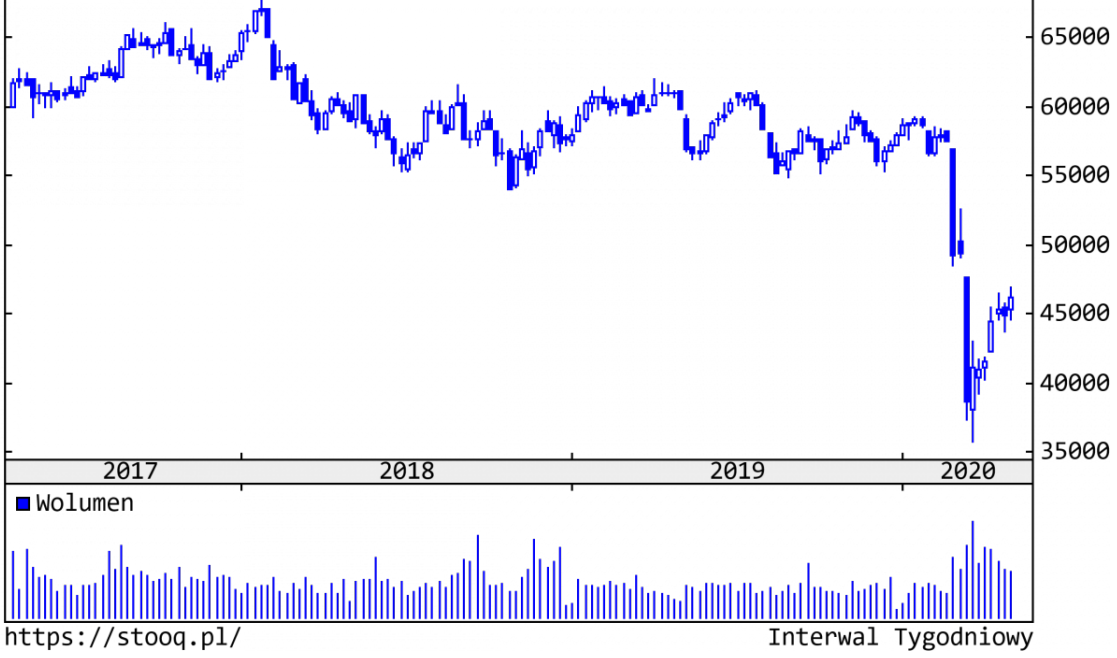
Banki centralne zalały rynki płynnością -> kwiecień był udany dla inwestorów

Komentarz z 4.05.2020 r.
Sebastian Buczek
Prezes Zarządu
Quercus TFI S.A.

Po lutowo-marcowym krachu, dzięki jednoznacznej i mocnej odpowiedzi banków centralnych i rządów, **nadeszło silne marcowo-kwietniowe odbicie rynków akcji**. Główne indeksy częściowo zniwelowały straty. Po 4 miesiącach S&P500 stracił 9,9%, Nasdaq jedynie 0,9%, a DAX 18,0%.



Na warszawskiej GPW sytuacja kształtowała się podobnie, z tym że skala odbicia była nieco mniejsza niż na rynkach rozwiniętych. Głównym powodem było **relatywnie słabsze zachowanie notowań banków**, które utracą część przychodów odsetkowych wskutek 2 decyzji o obniżce stóp przez RPP (łącznie o 1 pkt. proc.). WIG stracił od początku roku 20,3%. Z *blue chips* na wyróżnienie zasługują: CD Projekt i Dino *in plus* (stopy zwrotu +20%), CCC, PGE i banki *in minus* (stopy zwrotu -40-50%).



Cały czas lepiej zachowywały się średnie i mniejsze spółki. sWIG80 stracił w br. jedynie 2,8%, co należy uznać za wynik dobry. Z pozytywnie zachowujących się walorów warto wskazać na producentów gier i sektor medyczny. Do grona spółek o najwyższej stopie zwrotu w br. (+100%) dołączył także XTB, korzystający z rekordowej zmienności rynków.



Nadal dobrze zachowywały się obligacje skarbowe. Ceny tych instrumentów rosły, choć w mniejszym stopniu niż poprzednio, a rentowności spadły: amerykańskich 10-latek do rekordowo niskiego poziomu 0,64%, niemieckich do -0,59%, a polskich do 1,46%. Ustabilizowała się również sytuacja na rynku obligacji korporacyjnych, który oczekuje interwencji PFR w maju.

W przypadku złota mieliśmy do czynienia z kontynuacją pozytywnych

tendencji. Licząc od początku roku, złoto zyskało 11% i kosztowało blisko 1.700 dolarów za uncję. Do ogromnego zamieszania doszło na rynku ropy. Na zamknięciu notowań kontraktów majowych cena spadła poniżej zera, do -37 dolarów za baryłkę. Powodem były ograniczone możliwości składowania tego surowca. Kontrakty czerwcowe zamknęły kwiecień na poziomie niecałych 19 dolarów, co oznacza spadek o 70% w br. Notowania surowców przemysłowych nieco się poprawiły, ale miedź i tak była tańsza o 16% w stosunku do ceny z końca 2019 r.

Złoty ustabilizował się. Waluty kosztowały: euro 4,55 zł, dolar 4,15 zł i frank 4,31 zł.

Co dalej? W naszym scenariuszu bazowym, marcowo-kwietniowe odbicie dojrzewa. Przed nami *reality check* -> zakładamy korektę w maju lub czerwcu, a dopiero później kontynuację prawdopodobnie już spokojniejszych wzrostów w II połowie br. wraz z powolnym powracaniem przez globalną gospodarkę do stanu równowagi po koronawirusowym szoku. W takim scenariuszu rok powinniśmy kończyć na wyższych poziomach giełdowych indeksów niż obecnie.

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
- 13 odsłon

Wszystkie komentarze zarządzającego