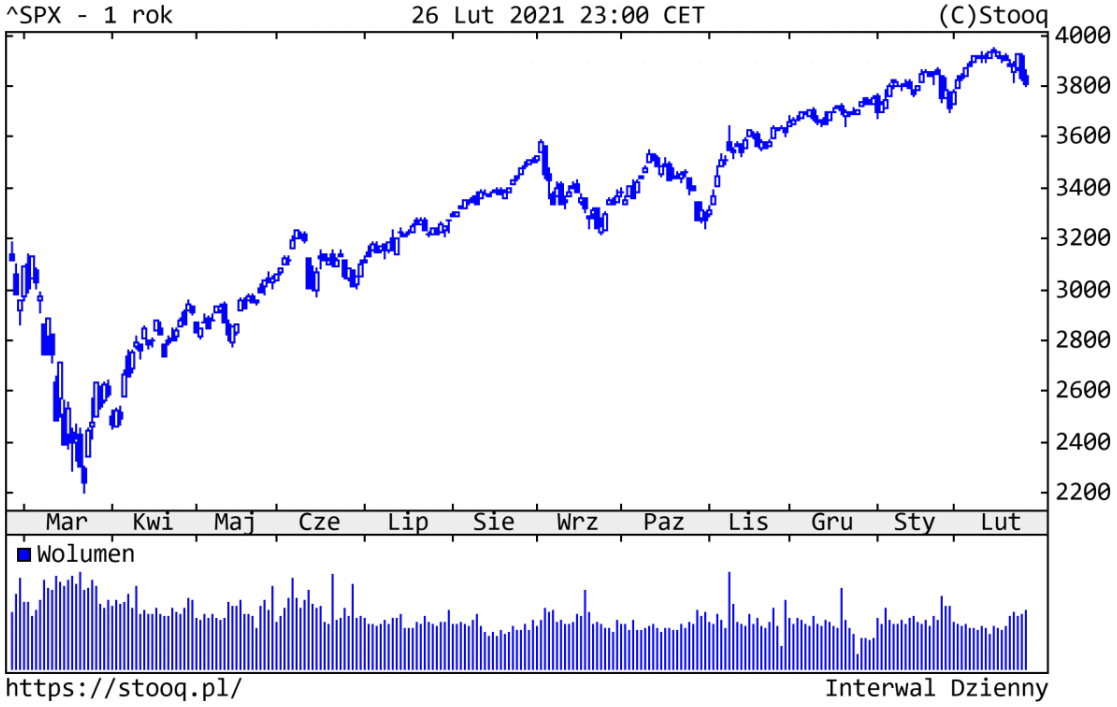
Luty pod znakiem korekty na globalnym rynku obligacji

Komentarz z 1.03.2021 r.
Sebastian Buczek
Prezes Zarządu
Quercus TFI S.A.

Najważniejszym wydarzeniem ostatniego miesiąca była korekta na globalnym rynku obligacji. Ceny tych instrumentów spadały (rentowności rosły) wskutek prognoz, zakładających normalizację sytuacji gospodarczej na świecie w perspektywie najbliższych kwartałów. Szybszy wzrost PKB oznaczać może również wyższą inflację. Zakładamy, że znaczna część korekty jest już za nami.

Akcje rynków rozwiniętych ustanowiły nowe rekordy wszechczasów, po czym pod koniec miesiąca rozpoczęły korektę. Główne światowe indeksy osiągnęły następujące stopy zwrotu: Nasdaq +2,4%, S&P500 +1,5%, DAX +0,5%.

Wykres 1. S&P500 – ostatni rok



Źródło: stooq.pl

Na warszawskiej GPW rozwój wydarzeń był podobny, jak na głównych rynkach,

choć większe spółki nie pozwoliły głównym indeksom na pokonanie lokalnego szczytu z początku br. WIG nieznacznie stracił na wartości (-0,1%). Na przestrzeni ostatniego miesiąca z *blue chips* najlepiej wypadły: JSW (+36%) i Alior (+28%), natomiast na drugim biegunie znalazły się: Allegro (-24%) i Dino (-15%).

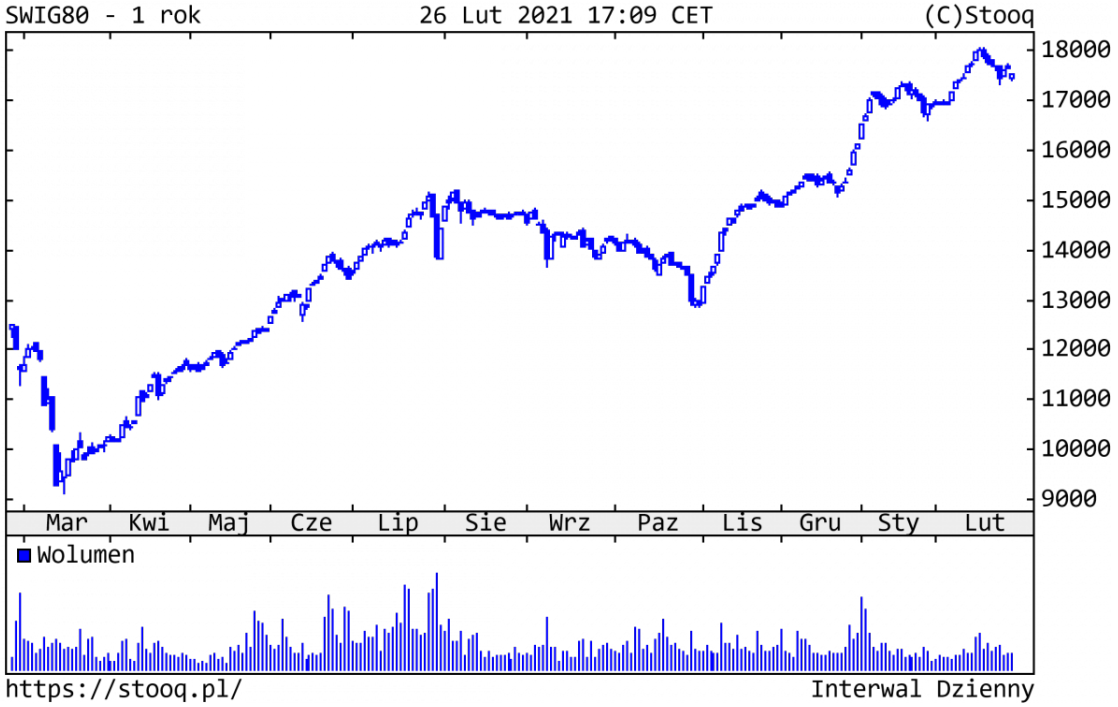
Wykres 2. WIG – ostatni rok



Źródło: stooq.pl

Jednym z najlepszych indeksów na świecie pozostawał sWIG80, który zyskał w br. 8,9%, wyraźnie pokonując szczyt z początku 2017 r. Z pozytywnie zachowujących się walorów warto wyróżnić m.in.: Serinus (+315%), Astartę (+78%), sektor budowlany czy TFI.

Wykres 3. sWIG80 – ostatni rok



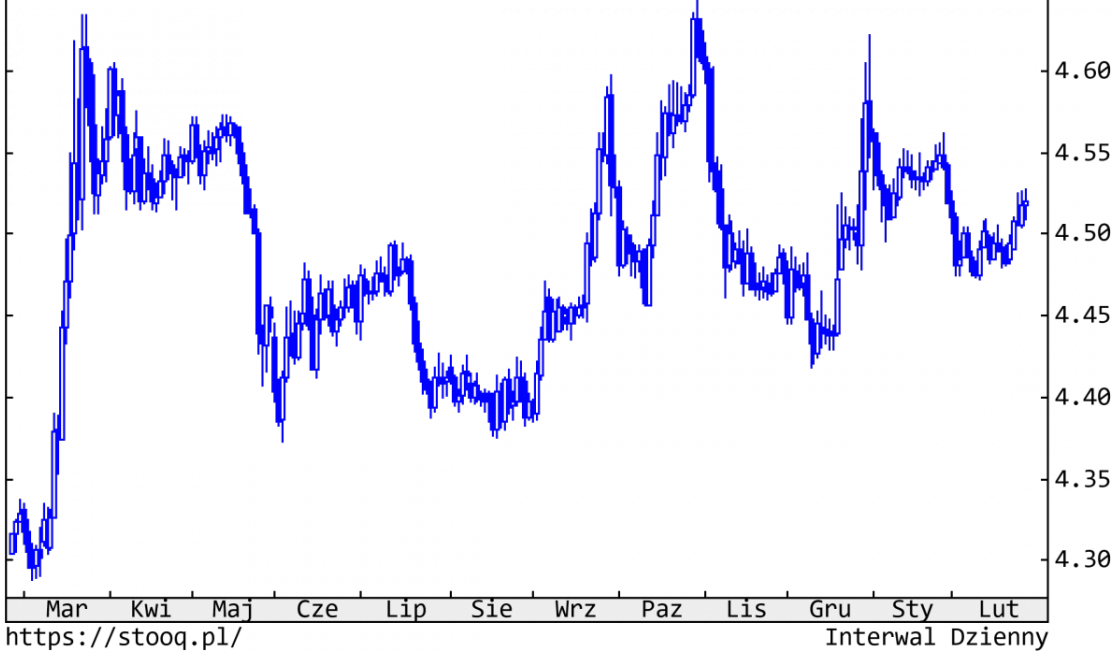
Źródło: stooq.pl

Wracając do obligacji, ceny tych instrumentów skorygowały się już istotnie. Rentowność amerykańskich 10-latek wzrosła do 1,41%, niemieckich do -0,26%, a polskich do 1,58%. Koniunktura na naszym rynku papierów dłużnych korporacyjnych była bardzo dobra, czemu sprzyjają niskie stopy procentowe oraz przesuwanie środków z depozytów bankowych do funduszy inwestycyjnych.

W przypadku złota mieliśmy do czynienia z kontynuacją średnioterminowej korekty. Kruszec stracił w br. już 8,8%, osiągając 1.730 dolarów za uncję i zbliżając się do pierwszego silnego wsparcia na poziomie 1.700 dolarów. Lepiej sytuacja wyglądała w przypadku drugiego metalu szlachetnego – srebra, który od początku roku nie zmienił ceny (26,40 USD za uncję). Kurs ropy naftowej kontynuował wzrosty do ponad 61 dolarów za baryłkę (+27%), oddziałując negatywnie na oczekiwania inflacyjne. Inne surowce przemysłowe, jak miedź, mają za sobą udany miesiąc. Od początku roku notowania wzrosły o 16%, do ponad 4 dolarów za funt.

Złoty był stabilny wobec euro, nieco stracił do dolara, zyskał natomiast do franka. Kursy wynosiły: euro 4,52 zł, dolar 3,75 zł i frank 4,12 zł.

Wykres 4. EURPLN – ostatni rok



Źródło: stooq.pl

Podtrzymujemy nasze prognozy na rok 2021. Krótkoterminowo zwiększa się prawdopodobieństwo korekty, którą należałoby wykorzystać do akumulacji akcji. W Polsce nadal podobają nam się 3 kwestie:

- wyceny wielu spółek na GPW są niskie,
- nastroje inwestorów są dalekie od euforii,
- środki z nieoprocentowanych depozytów są przenoszone do funduszy inwestycyjnych.

Podsumowując, oczekujemy dwucyfrowych stóp zwrotu z polskich akcji w 2021 r. WIG powinien dotrzeć do poziomu 60-65 tys. pkt. Ewentualną korektę w marcu lub kwietniu można byłoby wykorzystać do uzupełnienia portfela o najbardziej perspektywiczne walory.

Sebastian Buczek
Zarządzający Funduszami 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
- 15 odsłon

Wszystkie komentarze zarządzającego