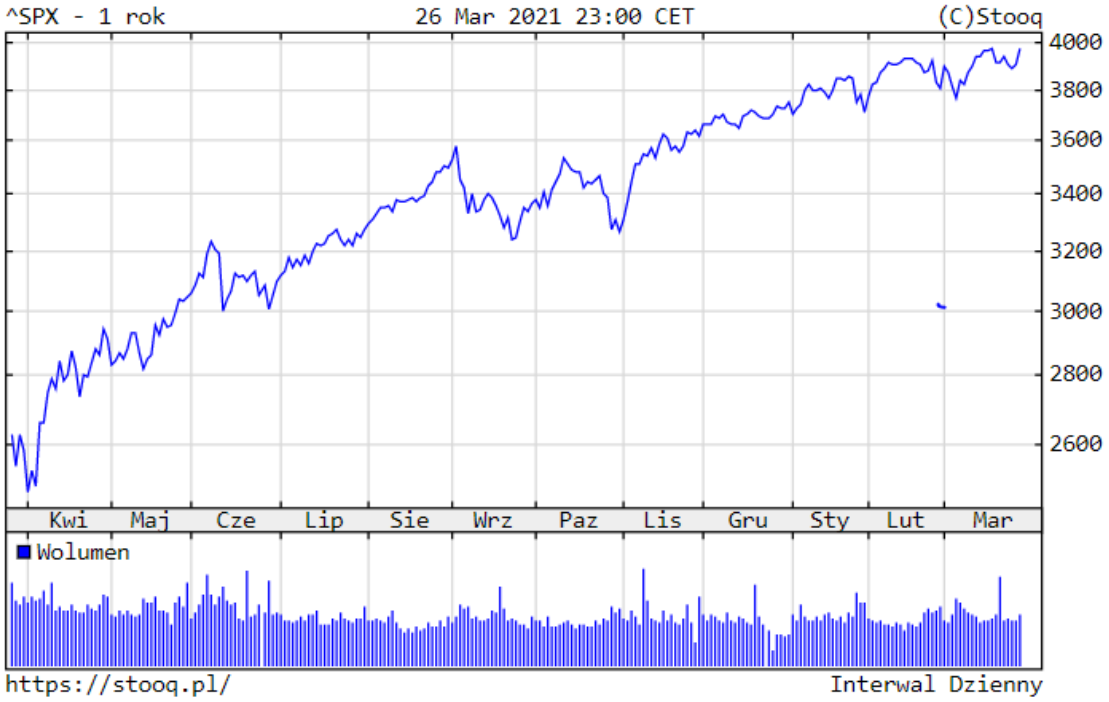
Marzec pod znakiem szczepień w Stanach i słabego złotego

Komentarz z 29.03.2021 r.
Sebastian Buczek
Prezes Zarządu
Quercus TFI S.A.

Najważniejszym wydarzeniem marca było przyspieszenie tempa szczepień w Stanach Zjednoczonych. Wprawdzie nie wpłynęło to w jakiś zdecydowany sposób na rynki finansowe, ale wskazuje, że walka z pandemią wchodzi w decydującą fazę. W Polsce wydarzeniem ostatnich tygodni było wyraźne osłabienie złotego.

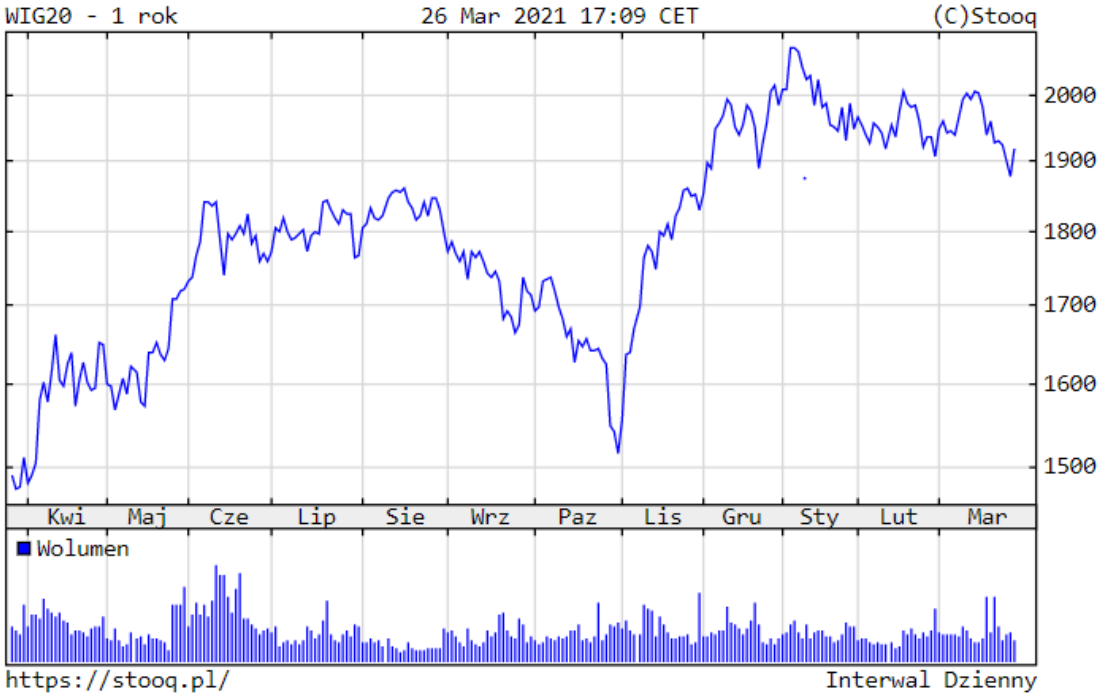
Akcje rynków rozwiniętych, mierzone S&P500 czy DAX, ustanowiły w marcu nowe rekordy wszechczasów. Główne światowe indeksy osiągnęły w br. następujące



Źródło: stooq.pl

W przypadku WIG kontynuowany był trend boczny. Główny indeks GPW zyskał w br. 0,9%. Z *blue chips* do tej pory najlepiej zachowywały się: Santander (+17%) i

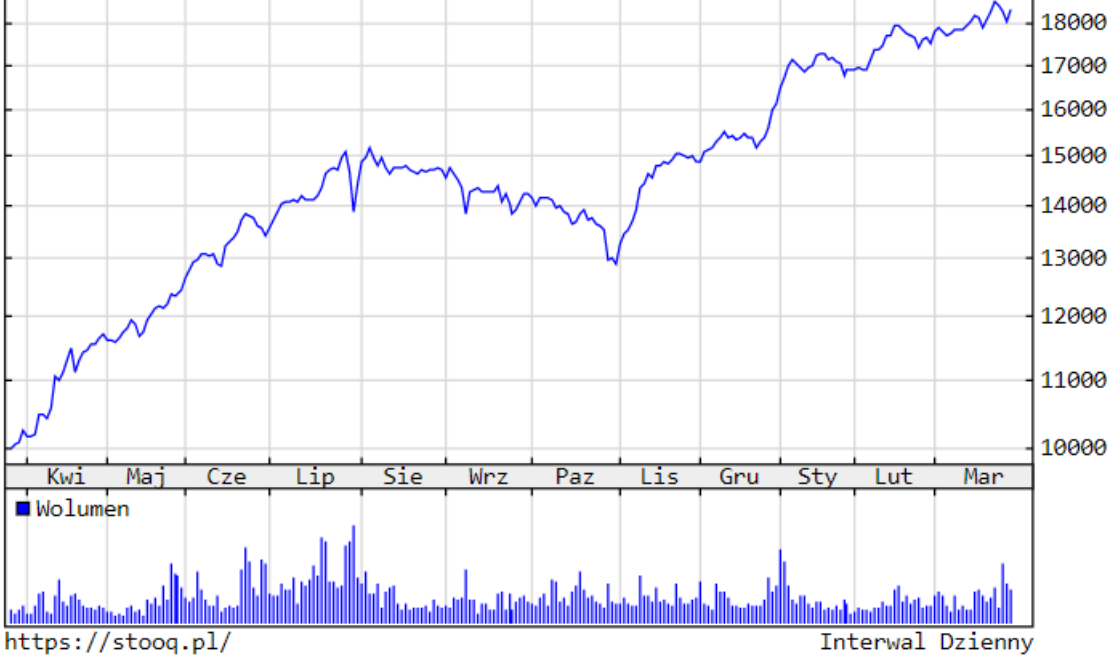
JSW (+17%), natomiast na drugim biegunie znalazły się: Allegro (aż -38%) i CD



Źródło: stooq.pl

Nadal dobrą passę utrzymywał cały szeroki rynek polskich spółek. Aż 100 z nich podrożało w br. już o 33% i więcej. sWIG80 zyskał 14,0%, pozytywnie wyróżniając się na tle indeksów giełdowych na całym świecie. Z najlepiej zachowujących się walorów warto wyróżnić m.in.: Mabion (+318%), Serinus (+307%), sektor budowlany czy TFI.

Wykres 3. sWIG80 – ostatni rok



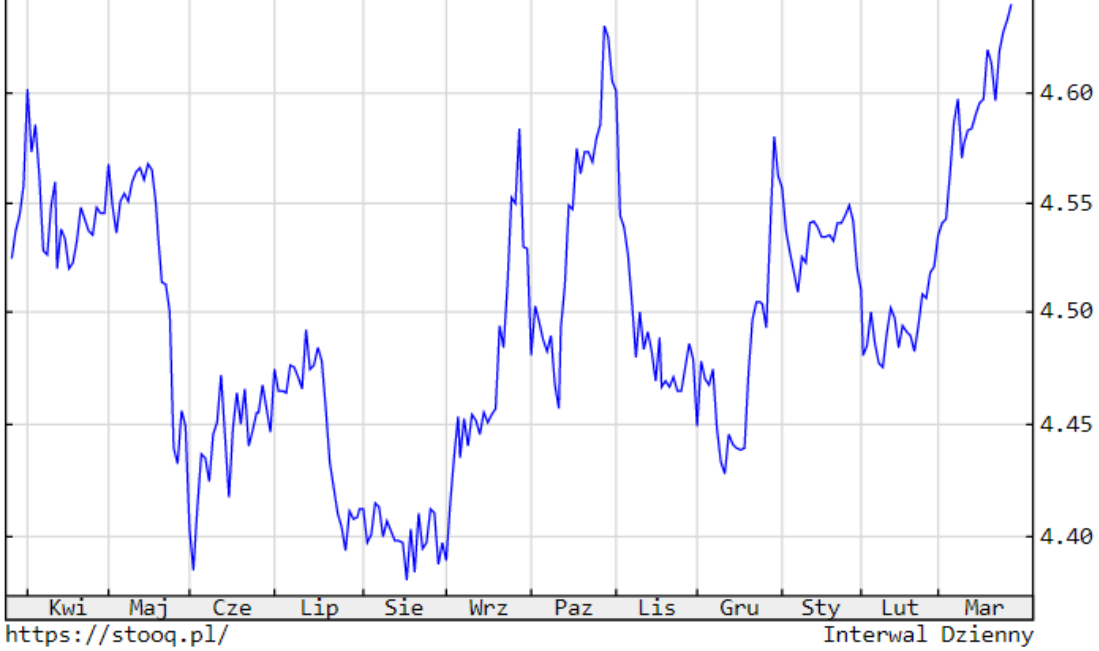
Źródło: stooq.pl

Ceny obligacji zachowywały się różnorodnie. Rentowność amerykańskich 10-latek nadal rosła do 1,67%, niemieckich i polskich spadła natomiast do -0,35% i 1,47%. Można skonkludować, że akurat w tym przypadku tempo szczepień miało pewien wpływ na oczekiwania inwestorów co do szybszego wyjścia amerykańskiej gospodarki z problemów związanych z pandemią. Koniunktura na naszym rynku papierów dłużnych korporacyjnych była bardzo dobra, czemu sprzyjały niskie stopy procentowe oraz przesuwanie środków z depozytów bankowych do funduszy inwestycyjnych.

W przypadku surowców mieliśmy do czynienia ze stabilizacją notowań. Złoto straciło w br. 8,6%, osiągając 1.732 dolarów za uncję, przetestowawszy w marcu wsparcie na poziomie 1.700 dolarów. Cena drugiego metalu szlachetnego – srebra – skorygowała się do 25,11 USD za uncję. Kurs ropy naftowej utrzymał się na poziomie ponad 60 dolarów za baryłkę (+26%), oddziałując negatywnie na oczekiwania inflacyjne. Inne surowce przemysłowe, jak miedź, mają za sobą również okres konsolidacji. Od początku roku jej notowania wzrosły o 16%, do ponad 4 dolarów za funt.

Złoty wyraźnie osłabił się, na co pewien wpływ mogła mieć III fala koronawirusa w Polsce, która przybrała agresywniejszy charakter, niż dwie poprzednie. Kursy wynosiły: euro 4,64 zł, dolar 3,94 zł i frank 4,19 zł.

Wykres 4. EURPLN – ostatni rok



Źródło: stooq.pl

Podtrzymujemy nasze prognozy na rok 2021. Krótkoterminowo wygląda na to, że rynki wybroniły się przed korektą. 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. Ewentualne korekty można wykorzystywać 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
- 5 odsłon

Wszystkie komentarze zarządzającego