Luty pod znakiem agresji Rosji na Ukrainę

Komentarz z 1.03.2022 r.
Sebastian Buczek,
Prezes Zarządu
Quercus TFI S.A.

W lutym najważniejszym wydarzeniem była bezprecedensowa agresja Rosji na Ukrainę. Inwestorzy reagowali nerwowo jeszcze przed wybuchem wojny. Apogeum spadków miało miejsce w dniu inwazji – 24 lutego. Według stanu na koniec lutego indeksy giełdowe zanotowały następujące spadki, licząc od początku roku: S&P500 o 8,2%, Nasdaq o 12,1%, DAX o 9,0%.

Wykres 1. S&P500 – ostatni rok



Źródło: stooq.pl

Polskie akcje podlegały sporej presji ze względu na wydarzenia na Ukrainie. W lutym WIG najpierw stabilizował się, później spadł, tracąc ostatecznie 11,8%. Z blue chips najlepiej zachowywały się JSW (+41%) i KGHM (+19%). Na drugim biegunie znalazły się: LPP -50% i CCC -49%.

Wykres 2. WIG – ostatni rok



Źródło: stooq.pl

Szeroki rynek polskich spółek zachował się podobnie, sWIG80 spadł o 9,0%. Najbardziej na wartości straciły spółki ukraińskie, jak Astarta (-46%) czy Kernel (-46%), a z innych podmiotów TEN (-39%).

Wykres 3. sWIG80 – ostatni rok



Źródło: stooq.pl

Ceny polskich obligacji skarbowych o stałym oprocentowaniu ustabilizowały się, w przypadku instrumentów 10-letnich na poziomie

ok. 4%. Rentowność amerykańskich 10-latek wzrosła do 1,82%, a niemieckich do 0,13%. Głównym powodem były oczekiwania na normalizację polityki pieniężnej przez banki centralne. Koniunktura na polskim rynku papierów dłużnych korporacyjnych nadal była dobra.

Wykres 4. Rentowność 10-letnich polskich obligacji skarbowych – ostatni rok

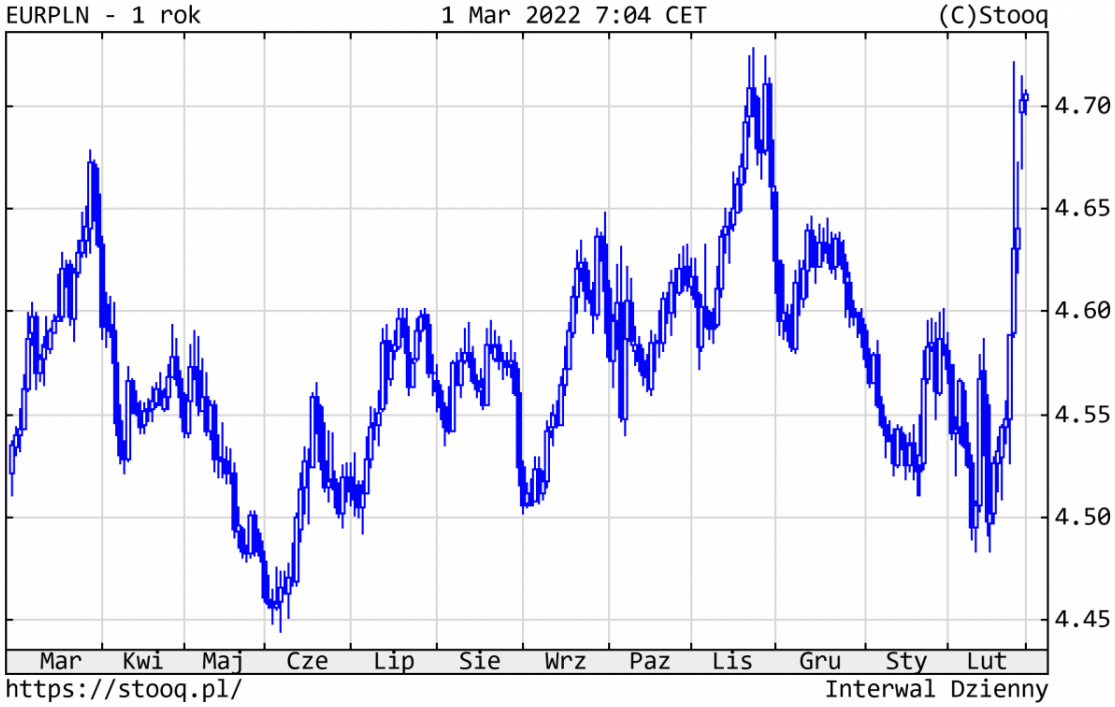


Źródło: stooq.pl

W przypadku surowców mieliśmy do czynienia ze sporymi wahaniami cen . Oczy wszystkich inwestorów zwrócone były w kierunku ropy naftowej. Podrożała ona do 96 dolarów za baryłkę, czyli o 27% w br., choć przejściowo 24 lutego jej cena przekroczyła poziom 100 dolarów. Złoto podrożało do 1.900 dolarów za uncję (+4%). Cena drugiego metalu szlachetnego – srebra – zwyżkowała w podobnej skali do 24,4 USD za uncję (+4%). Miedź nieco podrożała do 4,45 dolarów za funt (+0% w br.).

Notowania złotego mocno wahały się, istotnie osłabiając się po wybuchu wojny. Z jednej strony wpływały na nie oczekiwania co do dalszych podwyżek stóp przez RPP, z drugiej – wydarzenia na Ukrainie. Kursy walut wynosiły: euro 4,71 zł, dolar 4,19 zł i frank 4,57 zł.

Wykres 5. EURPLN – ostatni rok



Źródło: stooq.pl

Reasumując, luty upłynął pod znakiem jeszcze większej zmienności rynkowej niż styczeń, co spowodowane było agresją Rosji na Ukrainę. Część aktywów, jak polskie akcje, uległa znaczącej przecenie, **co może dawać nadzieję na bardziej udany marzec.** Naszym zdaniem **WIG osiągnął lokalny dołek 24 lutego na poziomie 55 tys. punktów.** Zwracamy również uwagę na wysoką atrakcyjność polskich instrumentów dłużnych, zarówno skarbowych, jak i korporacyjnych. W kolejnych miesiącach największe znaczenie dla inwestorów mogą mieć: ustabilizowanie sytuacji na Ukrainie i normalizacja polityki pieniężnej przez banki centralne.

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
- 7 odsłon

Wszystkie komentarze zarządzającego