

Marcowe odbicie na rynkach akcji nawet większe od spodziewanego

Komentarz z 1.04.2022 r.

Sebastian Buczek,

Prezes Zarządu

Quercus TFI S.A.

W marcu najważniejszym wydarzeniem (oprócz trwającej wojny na Ukrainie) było odreagowanie rynków akcji po wyprzedzący styczniowo-lutowej. Skala odbicia mogła usatysfakcjonować nawet rynkowych optymistów. Według stanu na koniec I kwartału, główne indeksy giełdowe zanotowały następujące stopy zwrotu: S&P500 -5,0%, Nasdaq -9,1%, DAX -9,3%.

Wykres 1. S&P500 – ostatni rok



Źródło: stooq.pl

Polskie akcje również zanotowały imponujące odbicie. Po marcu WIG zmniejszył stratę do 6,3%, co jest wynikiem przyzwoitym, biorąc pod uwagę bliskość konfliktu. Z blue chips najlepiej zachowywały się spółki surowcowe: JSW (+123%) i KGHM (+24%). Na drugim biegunie znalazły się spółki z sektora detalicznego: CCC -44% i LPP -33%.

Wykres 2. WIG - ostatni rok



Źródło: stooq.pl

Szeroki rynek polskich spółek zachował się nadspodziewanie dobrze, sWIG80 spadł w br. zaledwie o 1,7%. Najbardziej na wartości zyskały: Lubawa (+162%), Ursus (+110%) czy Bogdanka (+77%). Straciły za to: Mabion (-51%), TEN (-44%) czy Kernel (-42%).

Wykres 3. sWIG80 - ostatni rok



Źródło: stooq.pl

Ceny polskich obligacji skarbowych o stałym oprocentowaniu nadal wyraźnie osłabiały się. W przypadku instrumentów 10-letnich rentowność wzrosła do 5,19%. Z kolei rentowność amerykańskich 10-latek wzrosła do 2,34%, a niemieckich do 0,55%. Głównym powodem były bardzo wysokie odczyty inflacyjne i oczekiwania na normalizację polityki pieniężnej przez banki centralne. Koniunktura na polskim rynku papierów dłużnych korporacyjnych nadal była dobra.

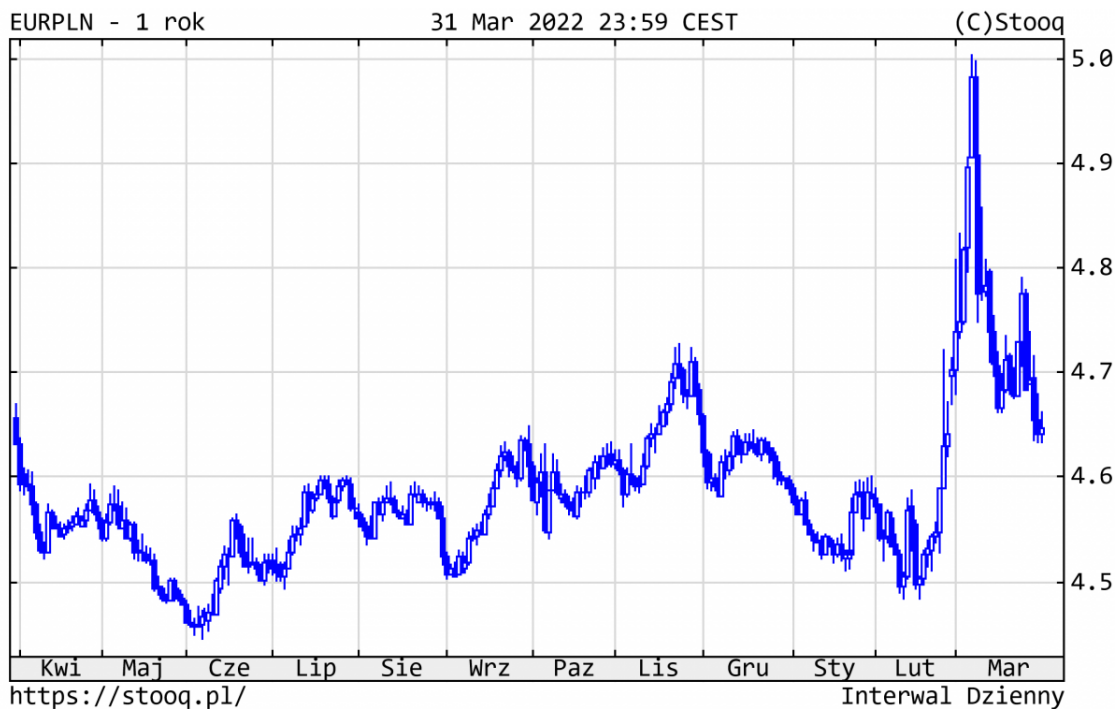
Wykres 4. Rentowność 10-letnich polskich obligacji skarbowych – ostatni rok



W przypadku surowców mieliśmy do czynienia ze sporymi wahaniami cen. Oczy wszystkich inwestorów nadal zwrócone były w kierunku ropy naftowej. Podrożała ona w pewnym momencie aż do 130 dolarów za baryłkę, kończąc marzec na poziomie 100 dolarów (+33% w br.). Złoto podrożało do 1.950 dolarów za uncję (+7%). Cena drugiego metalu szlachetnego – srebra – zwyżkowała w podobnej skali do 25,1 USD za uncję (+8%). Miedź podrożała do 4,75 dolarów za funt (+6%).

Notowania złotego mocno wahały się, najpierw gwałtownie słabnąc, później istotnie zyskując na wartości. Kursy walut wynosiły: euro 4,65 zł, dolar 4,20 zł i frank 4,55 zł.

Wykres 5. EURPLN – ostatni rok



Źródło: stooq.pl

Reasumując, marzec okazał się dla inwestorów lepszym miesiącem od oczekiwań (poza obligacjami). Nasza teza, iż WIG osiągnął lokalny dołek 24 lutego na poziomie 55 tys. punktów, okazała się trafna. Pozostajemy jednak ostrożni co do oceny perspektyw kolejnych trzech kwartałów. Oczekujemy drugiej fazy rosyjskiej agresji na Ukrainie. Banki centralne nadal będą normalizować politykę pieniężną. Z pozytywów wyróżnilibyśmy przede wszystkim dobre wyniki finansowe spółek i racjonalne poziomy cen akcji i obligacji.

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](#)
- 9 odśton

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)