Pozytywne zakończenie pierwszego kwartału

Komentarz z 1.04.2023 r.
dr hab. Sebastian Buczek
Prezes Zarządu Quercus
TFI S.A.

W marcu, jak w garncu, acz z happy-end'em – tak najkrócej można podsumować wydarzenia na rynkach finansowych z ostatniego miesiąca. Wydarzenia pozytywne przeplatały się z negatywnymi, jakimi były kontrolowane bankructwa Silicon Valley Bank i Credit Suisse. Pomimo tych lokalnych szoków, ostatni miesiąc przyniósł wzrost wartości większości aktywów, w tym akcji na głównych rynkach. Indeksy giełdowe zanotowały po marcu następujące stopy zwrotu: S&P500 +7,0%, Nasdaq +16,8%, DAX +12,3%.

Wykres 1. S&P500 – ostatni rok



Źródło: stooq.pl

Polskie akcje dużych spółek nieco straciły na wartości. WIG osunął się do 58,6 tys. punktów, zyskując jednak 2,0% od początku roku. Z blue chips w br. najlepiej zaprezentowały się: Allegro (+17%) i Kęty (+16%), a najgorzej JSW (-19%) i CDR (-14%).

Wykres 2. WIG – ostatni rok



Źródło: stooq.pl

Szeroki rynek polskich spółek nadal wyróżniał się in plus. sWIG80 wzrósł aż o 15,7% w br. Najbardziej na wartości zyskały: Sfinks (+142%), Cognor (+130%) czy Artifex (+116%). Straciły za to: Bumech (-36%) czy Datawalk (-37%).

Wykres 3. sWIG80 – ostatni rok



Źródło: stooq.pl

Na rynkach obligacji, w tym na naszym, doszło wyraźnej poprawy notowań. W przypadku polskich instrumentów 10-letnich rentowność spadła do 6,04%, amerykańskich do 3,47%, a niemieckich do 2,28%. Sytuacja na polskim rynku papierów dłużnych korporacyjnych była dobra. Sprzyja mu napływ środków do funduszy dłużnych, które w br. notują bardzo dobre wyniki inwestycyjne.

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



Źródło: stooq.pl

W przypadku surowców mieliśmy do czynienia z wahaniami cen. Ropa naftowa potaniała nieznacznie do 76 dolarów (-6% w br.). Złoto istotnie podrożało i kosztowało 1.986 dolarów za uncję (+9%). Cena drugiego metalu szlachetnego – srebra – również znacznie zyskała na wartości do 24,1 USD za uncję (+0%). Miedź utrzymała się na poziomie 4,09 dolarów za funt (+7%).

Notowania złotego umocniły się do USD, w rytm relacji EURUSD. Kursy walut wynosiły: euro 4,68 zł (+0% w br.), dolar 4,31 zł (-2%) i frank 4,72 zł (+0%).

Wykres 5. EURPLN – ostatni rok



Źródło: stooq.pl

Nie zmieniamy naszych tez na rok 2023. Powinien być on zdecydowanie lepszy dla inwestorów niż 2022. Można oczekiwać odwrócenia przynajmniej części negatywnych tendencji. Inflacja powinna zacząć spadać. Banki centralne powinny zakończyć proces podnoszenia stóp proc. Sytuacja na rynkach obligacji powinna się w związku z tym wyraźnie poprawić, co powinno zaowocować wysokimi stopami zwrotu z funduszy dłużnych. Niższe rynkowe stopy procentowe powinny z kolei mieć pozytywne przełożenie na notowania akcji. Oczekujemy także pozytywnych stóp zwrotu z metali szlachetnych. Największego czynnika ryzyka, w szczególności w najbliższych miesiącach, upatrywalibyśmy w ewentualnej eskalacji konfliktu między Rosją a Ukrainą. Niepokoić mogą także pojedyncze przypadki banków amerykańskich i europejskich o słabszej kondycji, ale stoimy na stanowisku, że decydenci nie pozwolą na rozszerzenie się tego czynnika ryzyka na cały sektor bankowy.

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
- 88 odsłon

Wszystkie komentarze zarządzającego