

Rok 2025: większa zmienność, niższe stopy, koniec wojny w Ukrainie

Warszawa, 10 grudnia 2024 r. **Po udanym roku 2024, Zarządzający Funduszami QUERCUS zakładają wzrost zmienności na rynkach, niższe stopy procentowe i koniec wojny w Ukrainie. Wyniki funduszy dłużnych, cieszących się największym zainteresowaniem klientów w mijającym roku, ponownie powinny okazać się lepsze od oprocentowania depozytów bankowych. Koniec wojny w Ukrainie mógłby wpłynąć na wzrost zainteresowania polskimi aktywami.**

„Kończy się rok 2024. Do historii rynków finansowych przejdzie jako udany. Najlepiej zaprezentowały się 4 kategorie aktywów: amerykańskie akcje, metale szlachetne, polskie fundusze dłużne i kryptowaluty. Wyniki polskich funduszy inwestycyjnych były w większości przypadków solidne. Najbardziej bezpieczne strategie osiągną stopy zwrotu na poziomie 8%, a w przypadku metali szlachetnych i amerykańskich akcji nawet ok. 25-30%.” – komentuje Sebastian Buczek, Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.

Zarządzający Funduszami QUERCUS zwracają uwagę na następujące czynniki, które mogą mieć istotny wpływ na rynki finansowe w kolejnych kwartałach:

ZEWNĘTRZNE

? Duet T-M = wiele niespodzianek = większa zmienność na rynkach

- Hossa w Stanach trwa już 2 lata -> amerykańskie akcje są drogie (acz nie wszystkie): $P/E_{25}=22$, przy 12% wzroście EPS_{25}

+ Banki centralne będą obniżać stopy proc.

? Globalna gospodarka w trakcie spowolnienia, ew. cła mogą pogorszyć koniunkturę

+ Chiny wspierają swoją gospodarkę

? Ukraina: eskalacja teraz, koniec wojny w 2025 r. (choć niekoniecznie taki, jaki byśmy sobie życzyli)

WEWNĘTRZNE

+ Wyceny większości polskich spółek nadal są dość niskie

+ Opcja: postrzeganie Polski może poprawić się po zakończeniu wojny w Ukrainie

=/- Nastroje inwestorów neutralne, cykl Kitchina nie pomaga

- Na razie brak wsparcia ze strony RPP, pierwsza obniżka stóp w 1H25

? Produkty emerytalne pomagają, ale co dalej z OFE

„Fundusze dłużne, zarówno krótkoterminowe, jak i obligacji skarbowych, pokonają oprocentowanie depozytów. Akcje w Stanach są drogie po 2 latach hossy, ale nie wszystkie i ze wsparciem od polityki i Fed. Akcje w Polsce są tanie po ostatnich 6 korekcyjnych miesiącach, ale (na razie) bez wsparcia, opcją jest koniec wojny w Ukrainie. Metale szlachetne znajdują się w długoterminowym trendzie wzrostowym, ale dynamika może być jednocyfrowa. Z czynników ryzyka zwracamy uwagę na: geopolitykę, nieprzewidywalność duetu Trump-Musk, słabość finansów państw, ew. rozszerzenie spreadów kredytowych.” – podsumowuje Sebastian Buczek, Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.

- [Drukuj](#)
- [PDF](#)
- 227 odśłon

[Wszystkie wiadomości](#)