

„PAŹDZIERNIKOWA HOSSA NA KRAJOWYM PARKIECIE”



Piotr Grzebiński
Dyrektor Zespołu
Zarządzania Akcjami
Rynku Krajowego



Piotr Sałata
Zarządzający portfelem
Zespół Zarządzania Akcjami
Rynku Krajowego

Sytuacja na rynku w październiku 2023

W październiku 2023 roku polska giełda należała do wyróżniających się parkietów na globalnych rynkach akcji. Powyborcza euforia skupiła się przede wszystkim na największych spółkach z rodzimego indeksu. Liderem zwyżek okazał się sektor bankowy, gdzie indeks WIG Banki tylko w październiku wzrósł o ponad 24%, zwiększając tym samym tegoroczny dorobek byków w tym segmencie rynku do ponad 50%. Lokomotywą wzrostów na warszawskiej GPW były także pozostałe duże spółki z dominującym udziałem Skarbu Państwa, w tym przede wszystkim PKN oraz PZU odnotowując stopę zwrotu odpowiednio 13,5% oraz blisko 12%. W przypadku spółek finansowych rynek ewidentnie oczekuje braku kontynuacji wakacji kredytowych w nadchodzącym 2024 roku. Na przeciwnym biegunie znalazł się sektor „gamingowy” (producenci gier komputerowych), będący strukturalnie pod silną presją rosnących kosztów pracy. Dominacja wzrostów sektorów paliwowego oraz finansowego przyćmiła indeksy spółek o mniejszej kapitalizacji. W przypadku mWIG40 (średnie spółki), dzięki udziałowi mniejszych banków w indeksie zakończył październik 5% wzrostem, co jest skromnym osiągnięciem przy ponad 12% październikowej zwyżce indeksu WIG20 (duże spółki). Znacznie skromniej prezentuje się dorobek małych spółek, gdzie grupujący je indeks, jakim jest sWIG80, zyskał zaledwie niecały procent.

[Przejdź do strony subfunduszu](#)

Pekao Akcji – Aktywna Selekcja

KOMENTARZ
RYNKOWY

LISTOPAD 2023

Indeks WIG Banki



Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg (wg stanu na 31.10.2023 r.)

Siła polskiego rynku wygląda nadzwyczaj imponująco w zestawieniu z globalnymi rynkami akcji oraz w świetle rosnących napięć geopolitycznych. Główne globalne indeksy akcji zakończyły miesiąc na nieznacznych minusach, pogłębiając tym samym korektę trwającą już od lipca. W USA indeks pięciuset największych firm - S&P 500 stracił blisko 3%. Miało to miejsce pomimo pomyślnie przebiegającego sezonu wynikowego, w dużej mierze za sprawą rosnących rentowności obligacji wywierających presję na działania amerykańskiej Rezerwy Federalnej. Korekta na rynku obligacji, rozlewająca się na rynek akcji, nasiliła się za sprawą obaw o potencjalne silne szoki podażowe w odpowiedzi na nowy konflikt na Bliskim Wschodzie (Izrael – Hamas). Pierwsze dni konfliktu w rejonie Strefy Gazy przyniosły wzrosty cen ropy naftowej. Jednak kolejne dni, przy braku zaangażowania militarnego oraz istotnego dodatkowego ograniczenia podaży surowców ze strony państw arabskich, przełożyły się na korektę wygaszającą tym samym tzw. „presję inflacyjną” (czynniki wpływające na wzrost cen), co wsparło ryzykowne aktywa.

Cena ropy typu Brent (USD/baryłka)



Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg (wg stanu na 31.10.2023 r.)

LISTOPAD 2023

Komentarz do wyników subfunduszu

Jednostka uczestnictwa kategorii A subfunduszu Pekao Akcji - Aktywna Selekcja wzrosła w październiku o 6,17%, co było wynikiem gorszym niż benchmark subfunduszu wypracowany w tym samym czasie. Wynik okazał się również nieznacznie słabszy względem średniej dla grupy porównawczej serwisu Analizy Online, która wyniosła w październiku 6,71%. Negatywnie na wyniki naszego subfunduszu wpłynęła przede wszystkim nieco niższa od średniej alokacja w akcje oraz selekcja w ramach segmentu finansowego, jak i podstawowych dóbr konsumpcyjnych. Pozytywnie na wyniki wpłynęła selekcja spółek w ramach segmentów telekomunikacja oraz IT.

Oczekiwania

Październik 2023 roku był okresem podwyższonej zmienności zarówno na krajowym, jak i globalnym rynku akcji. Rodzimy parkiet nie dość, że przeciwstawił się kontynuacji przeceny jaka miała miejsce na zachodnich rynkach, to z uwagi na pozytywny odbiór wyników wyborów parlamentarnych przez zagranicznych inwestorów, odnotował wysokie dodatnie stopy zwrotu. W skali globalnej, obciążeniem dla rynków akcji były rentowności obligacji skarbowych w Stanach Zjednoczonych, które niebezpiecznie zbliżyły się do poziomu 5%. Ten ruch po części był „napędzany” przez obawy o eskalację konfliktu militarnego na Bliskim Wschodzie oraz ryzyko wzrostu cen ropy naftowej. Z uwagi jednak na spadek rentowności obligacji pod koniec października oraz brak rozszerzenia się konfliktu na inne kraje, na koniec miesiąca nieco więcej optymizmu powróciło na rynki.

Dla kontynuacji ruchu wzrostowego na rodzimym parkiecie, w naszej opinii kluczowa wydaje się dalsza postawa inwestorów zagranicznych. Jeśli z uwagi na możliwe uruchomienie środków z KPO (Krajowy Plan Odbudowy) dla Polski oraz potencjalne wyższe dywidendy ze spółek Skarbu Państwa, zdecydują się na dalsze zakupy, to w zdecydowany sposób wesprze to wyceny na warszawskiej giełdzie. Warto również dodać, że sezonowo końcówka roku najczęściej jest pozytywnym okresem dla aktywów ryzykownych. Dodatkowo, mając na uwadze nadal niższą wycenę krajowego rynku akcji względem innych rynków rozwijających się, w krótkim terminie jesteśmy pozytywnie nastawieni do warszawskiego parkietu. Nadal jednak w średnim horyzoncie czasu, dla globalnych rynków papierów udziałowych, wyzwaniem pozostają wysokie stopy procentowe oraz ich potencjalnie negatywny wpływ na kondycję najważniejszych gospodarek świata.

Ryzyko

Inwestycja w subfundusz wiąże się z ryzykiem inwestycyjnym. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia zysku z inwestycji. Uczestnik powinien mieć świadomość możliwości osiągnięcia zysku, ale również poniesienia straty przynajmniej części zainwestowanych środków.

Istotne rodzaje ryzyk subfunduszu: rynku akcji, walutowe, dźwigni finansowej, płynności, operacyjne. Ich opis znajduje się w prospekcie informacyjnym oraz Dokumencie zawierającym kluczowe informacje.

Pekao Akcji – Aktywna Selekcja

KOMENTARZ
RYNKOWY

LISTOPAD 2023

Wyniki Pekao Akcji – Aktywna Selekcja (kat. A) na 31.10.2023

Historyczne wyniki nie są gwarancją osiągnięcia podobnych w przyszłości i nie przewidują przyszłych zwrotów. Żaden fundusz nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku.

1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	YTD
6,17%	-1,74%	11,69%	39,06%	56,66%	73,46%	42,21%	23,88%

2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
-18,68%	27,62%	19,01%	11,60%	-16,35%	20,93%	5,70%	-14,27%	-5,95%	12,69%

Ww. nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej ani podatków obciążających uczestnika.

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A.

LISTOPAD 2023

Informacja prawna

Źródło danych, w tym dot. indeksów: serwis Bloomberg, o ile nie wskazano inaczej. Inwestycja dotyczy nabycia jednostek uczestnictwa subfunduszu, a nie aktywów, w które inwestuje subfundusz, gdyż te są własnością subfunduszu. **Ze względu na skład portfela inwestycyjnego subfunduszu (możliwy znaczny udział instrumentów finansowych o charakterze akcyjnym) wartość netto jego aktywów może charakteryzować się dużą zmiennością. Subfundusz zarządzany aktywnie benchmarkowo, może znacznie odchyłać się od benchmarku.** Benchmark – wskaźnik służący do oceny efektywności inwestycji.

Niniejszy materiał nie stanowi oferty w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi ani usługi doradztwa prawnego i podatkowego. Treści zawarte w materiale nie spełniają definicji badań inwestycyjnych, o których mowa w art. 36 ust. 1 pkt a) i b) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Materiału nie należy traktować jako informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną i rekomendacji inwestycyjnej opisanych w art. 3 ust. 1 pkt 34) i 35) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku. W materiale wykorzystano źródła informacji, które Pekao TFI S.A. analizując z najwyższą starannością, uważa za rzetelne i wiarygodne. Nie istnieje jednak gwarancja, iż są one w pełni wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym materiale, wyrażają wyłącznie opinię ich autorów. Powielanie, publikowanie bądź rozpowszechnianie w jakikolwiek inny sposób jego całości lub części bez zgody Pekao TFI S.A. jest zabronione. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym funduszu/subfunduszu i jest uzależniona od dnia zbycia i dnia odkupienia jednostek uczestnictwa przez fundusz, a także od wysokości pobranych opłat manipulacyjnych i opłat za zarządzanie, które obniżają wartość inwestycji, kategorii jednostek uczestnictwa oraz mogących ulec zmianie obowiązków podatkowych obciążających uczestnika, w szczególności wysokości podatku od dochodów kapitałowych zależnego od indywidualnej sytuacji podatkowej uczestnika. Wysokość i zasady ustalania i pobierania wskazanych opłat zawiera prospekt informacyjny. Wysokość stawki opłaty manipulacyjnej jest uzależniona od wysokości dokonywanej wpłaty oraz salda wszystkich kont uczestnika objętych prawem akumulacji wpłat zgodnie z prospektem i statutem danego funduszu. **Jest to materiał reklamowy. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej należy zapoznać się z prospektem informacyjnym odpowiedniego funduszu zawierającym szczegółowy opis czynników ryzyka związanego z inwestowaniem i zwięzły opis praw uczestników, a także Dokumentem zawierającym kluczowe informacje, które, wraz z tabelami opłat i sprawozdaniami finansowymi funduszy/subfunduszy, dostępne są w jęz. polskim u podmiotów prowadzących dystrybucję oraz na www.pekaotfi.pl.** Informacje zawarte w niniejszym materiale nie mogą być jedyną podstawą do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Odpowiedzialność za wszelkie decyzje podjęte na podstawie niniejszego materiału ponoszą wyłącznie jego odbiorcy. **Pełna lista funduszy/subfunduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A. oraz lista prowadzących dystrybucję dostępna jest na www.pekaotfi.pl.** Informacje na temat połączeń, przekształceń oraz zmian nazw funduszy i subfunduszy znajdują się na www.pekaotfi.pl.

Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, 01-066 Warszawa, ul. Burakowska 14, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000016956, posługująca się numerem NIP 521 11 82 650. Kapitał zakładowy: 50 504 000 złotych, łączna kwota uiszczonych wkładów równa kapitałowi zakładowemu. Pekao TFI S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego. Data sporządzenia komentarza: 14.11.2023.