

„UTRZYMUJĄCA SIĘ ZMIENNOŚĆ AKCJI”



Dariusz Kędziora
Dyrektor Zespołu
Zarządzania Instrumentami
Dłużnymi



Piotr Grzeleński
Dyrektor Zespołu
Zarządzania Akcjami
Rynku Krajowego



Łukasz Tokarski
Zarządzający portfelem
Z-ca Dyrektora Zespołu
Zarządzania Instrumentami
Dłużnymi



Piotr Sałata
Zarządzający portfelem
Zespół Zarządzania
Akcjami Rynku Krajowego

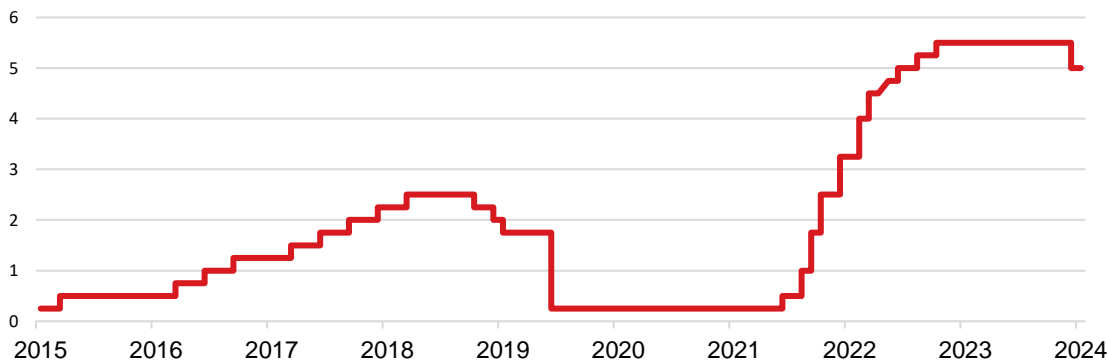


Tomasz Pawluć
Zarządzający Portfelem
Zespół Zarządzania
Instrumentami Dłużnymi

Sytuacja na rynku we wrześniu 2024

Wrzesień 2024 roku był miesiącem wielu informacji mających niebagatelny wpływ na nastroje inwestorów. Zdecydowanie kluczowa dla rynków była obniżka stopy procentowej o 50 punktów bazowych przez amerykańską Rezerwę Federalną (Fed). Fakt ten został odebrany przez inwestorów jako nadzieja na kolejne „cięcia” na nadchodzących posiedzeniach. Dodatkowo „rynek” (inwestorzy) w Europie podniósł swoje oczekiwania tempa obniżek stóp w Strefie Euro. Z drugiej strony pojawiają się obawy, że szybkie obniżki stóp procentowych są wymuszone spowalniającym tempem wzrostu gospodarczego na Starym Kontynencie. Prawdziwa euforia na rynkach, w szczególności na rynkach wschodzących, zagościła za sprawą rozpoczętego „stymulusu” w Chinach. Wspomniany „stymulus” to decyzje o tym, że chiński rząd ogłosił szereg działań mających na celu wsparcie wzrostu gospodarczego, co zadziałało jak katalizator dla zwyżek na głównych indeksach w Chinach. Szeroki indeks akcji chińskich Shanghai Composite zyskał we wrześniu ponad 17%. Akcje chińskie były także kołem zamachowym zwyżki na indeksie spółek z rynków wschodzących, gdzie MSCI EM we wspomnianym miesiącu zwyżkował o 6,5%.

Poziom stopy procentowej w USA (Federal Fund Rate) - wartości w %



Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg (wg stanu na 30.09.2024 r.)

[Przejdź do strony subfunduszu](#)

PAŹDZIERNIK 2024

Ogólnie pozytywny sentyment rynkowy w naszej opinii zakłócają obawy o kondycję amerykańskiego rynku pracy. Nie można jednak zapominać o ryzyku związanym z nadchodzącymi wyborami prezydenckimi w USA oraz potencjalnej restrykcyjnej polityce fiskalnej, co może negatywnie przełożyć się na krótkoterminowe perspektywy wzrostu gospodarczego. Dodatkowo, narastający konflikt na Bliskim Wschodzie wprowadza obawy, że rosnące napięcia i niepewność geopolityczna mogą negatywnie wpłynąć na ceny ropy oraz rynki finansowe. Potencjalna dalsza eskalacja konfliktu może być katalizatorem korekty na rynkach akcji.

Tym samym wrzesień był miesiącem pełnym kontrastów – z jednej strony spadki stóp procentowych i pozytywne działania w Chinach, z drugiej zaś niepewność związana z rynkiem pracy w USA oraz geopolitycznymi napięciami. Warto w najbliższych tygodniach obserwować te dynamiczne zmiany, które mogą wpływać na kierunki rynków w nadchodzących miesiącach.

Powróćmy na krajowe podwórko. Polska giełda była pod presją obaw o wpływ powodzi, z jaką boryka się południe kraju na wzrost gospodarczy oraz na wyniki wybranych spółek. Wstępne oceny analityków wskazują jednak ograniczony wpływ tych zdarzeń na zagregowany poziom generowanych przez spółki wyników. W tym kontekście uwaga inwestorów skupiła się na nadchodzącym debiucie sieci detalicznej Żabka. Zapowiadany w mediach poziom oferty wskazuje, że czeka nas jedno z większych IPO w ostatnich latach, co wg nas z pewnością w średnim terminie pozytywnie wpłynie na napływ zagranicznych inwestycji na GPW oraz docelowo może zwiększyć udział polskich spółek w indeksach agregujących rynki wschodzące. Z drugiej strony duża wartość oferty może implikować zwiększoną podaż funduszy szukających finansowania na zakup Żabki z bieżącego portfela. To w naszej opinii odbiło się na relatywnie słabym zachowaniu indeksów na GPW, gdzie główny indeks WIG stracił we wrześniu blisko 2%, podczas gdy główne globalne indeksy akcyjne zanotowały pozytywne stopy zwrotu.

Komentarz do wyników subfunduszu

Jednostka uczestnictwa kategorii A subfunduszu Pekao Zrównoważony we wrześniu spadła o 1,13%, co było wynikiem gorszym do benchmarku subfunduszu, który wzrósł o 0,25%, oraz poniżej średniej dla grupy porównawczej wg serwisu Analizy Online. W opisywanym miesiącu pozytywny wpływ na wyniki Pekao Zrównoważony miała selekcja w ramach sektora finansowego oraz spółek surowcowych. Z drugiej strony, negatywny wpływ na wyniki miała selekcja w ramach segmentu dóbr materiałowych.

Oczekiwania

Pomimo relatywnie wysokiej zmienności na rynkach oraz napływu szeregu nowych informacji nasze nastawienie nie uległo zmianie. Wciąż stoimy na stanowisku, że w świetle wyborów prezydenckich w USA pozostanie na rynkach podwyższona zmienność. Z danych makro w najbliższych kilku miesiącach kluczowe będą dane z rynku pracy, w tym przede wszystkim w USA. W przypadku stabilizacji danych makroekonomicznych potencjalnym wsparciem dla rynków będzie szeroko zapowiadane luzowanie polityki monetarnej przez Fed, czy Europejski Bank Centralny (ECB). Kluczowy, ale niejednoznaczny, wpływ na rynki akcji będą miały wyniki wyborów w USA. W przypadku wygranej kandydatki Partii Demokratycznej Kamali Harris, rynki akcji mogą obawiać się m.in. zapowiedzi podnoszenia podatków dla firm. Z drugiej strony, dla giełd z regionu Europy Środkowo – Wschodniej, obecna Wiceprezydent wydaje się być „bezpieczniejszym wyborem”, ponieważ daje większą szansę na utrzymanie obecnej polityki wsparcia m.in. dla Ukrainy. W przypadku wygranej Donalda Trumpa istotną kwestią dla uczestników rynku będzie polityka handlowa, jaką zmierza prowadzić względem największych partnerów handlowych, a w szczególności Chin.

PAŹDZIERNIK 2024

Dla polskiego rynku kluczowy będzie debiut Żabki. W kontekście słabości polskiego rynku wynikającej z podaży przed debiutem można oczekiwać pewnego odreagowania, co może przełożyć się na relatywne dobre zachowanie rodzimego rynku akcji niezależnie od sytuacji na rynkach globalnych.

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: stopy procentowej, rynku akcji, cen instrumentów kredytowych, koncentracji, kontrahenta, walutowe, dźwigni finansowej, płynności, operacyjne. Ich opis znajduje się w prospekcie informacyjnym oraz Dokumencie zawierającym kluczowe informacje.

Wyniki Pekao Zrównoważony (kat. A) na 30.09.2024

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
-1,13%	-2,62%	1,18%	15,81%	17,68%	33,65%	25,93%	4,59%

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
23,94%	-7,75%	9,49%	1,50%	3,54%	-9,03%	12,13%	2,17%	-8,36%	-3,78%

Ww. wyniki nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej ani podatków obciążających uczestnika.

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A.

19.07.2013 r. nastąpiło połączenie subfunduszy Pioneer Aktywnej Alokacji z Pioneer Zrównoważony. Subfunduszem przejmującym był Pioneer Zrównoważony, a przejętym Pioneer Aktywnej Alokacji.

PAŹDZIERNIK 2024

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 udziałowym) wartość netto jego aktywów może charakteryzować się dużą zmiennością.** Aktywa subfunduszu mogą być lokowane do 100% w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez dowolny z następujących podmiotów: Skarb Państwa RP, NBP, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie UE, jednostkę samorządu terytorialnego państwa należącego do UE, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie UE. **Subfundusz zarządzany aktywnie benchmarkowo, może znacznie odchylić 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. Stawki opłaty manipulacyjnej określone są w tabeli opłat manipulacyjnych udostępnianej przez prowadzącego dystrybucję. Każdy prowadzący dystrybucję posiada odrębną tabelę opłat manipulacyjnych i ma prawo do obniżenia wysokości opłaty manipulacyjnej lub zwolnienia z obowiązku jej ponoszenia. **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.**

Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, 01-066 Warszawa, ul. Żubra 1, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII 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: 11.10.2024.