

„PRZERWANIE DOBREJ PASSY”



Karol Ciuk
Dyrektor Zespołu
Zarządzania Strategiami
Globalnymi



Paweł Ślebioda
Starszy Menedżer Portfela
Zespół Zarządzania
Strategiami Globalnymi



Jakub Borowski
Młodszy Menedżer Portfela
Zespół Zarządzania
Strategiami Globalnymi

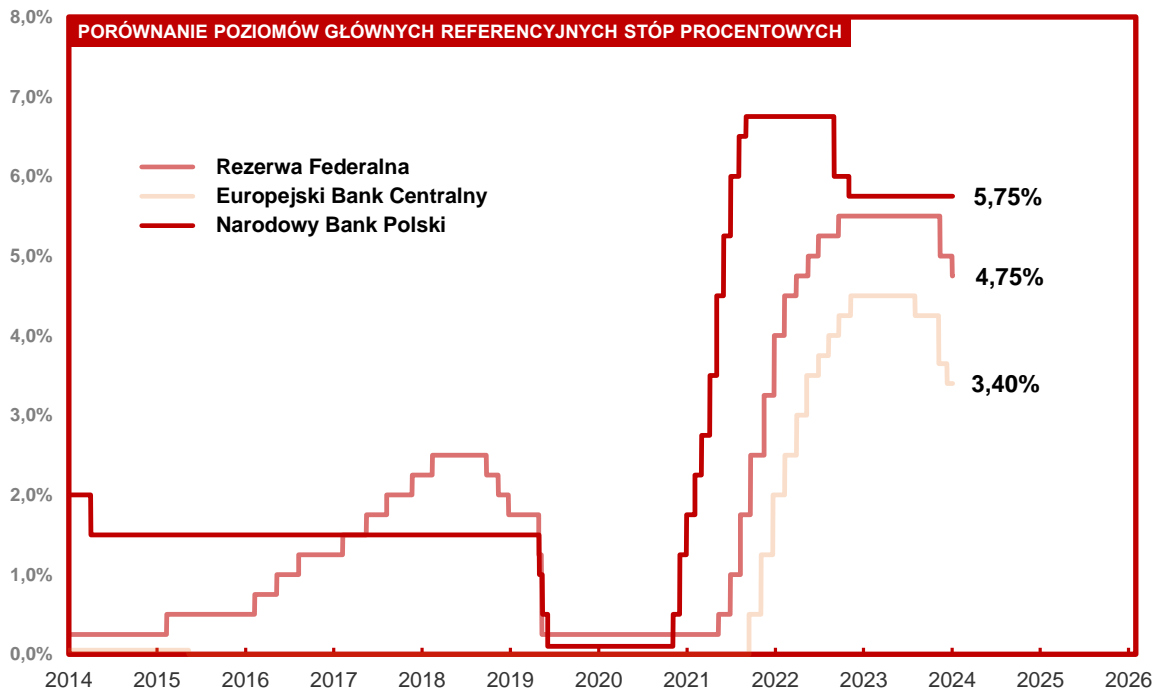
Sytuacja na rynku w październiku 2024

Październik 2024 będzie zapamiętany przez inwestorów na całym świecie. Zamęt, momentami chaos, zwroty akcji dyktowane przez wahania sondaży przed wyborami w USA, nerwowość i niezwykle mocny „Trump trade”... W cieniu coraz bardziej nerwowej atmosfery przed politycznym wydarzeniem roku pozostały nowe, ciekawe wydarzenia i prognozy makroekonomiczne. A są one istotne dla zrozumienia sytuacji tuż przed rozstrzygnięciem kluczowych dla świata wyborów w USA.

Międzynarodowy Fundusz Walutowy (MFW/IMF) w swoim październikowym raporcie analitycznym „World Economic Outlook”¹ zakładał minimalne spowolnienie i stabilizację tempa wzrostu światowego PKB (z +3,3% w br. do +3,2% w 2025 i 2026). Sytuacja poszczególnych regionów świata pozostaje jednak mocno zróżnicowana. Oczywiście należy pamiętać, że prognozy te formułowane były jeszcze przed rozstrzygnięciem wyborów prezydenckich i parlamentarnych w USA. A rozstrzygnięcia te mogą mieć olbrzymie znaczenie dla światowej koniunktury – np. przez nasilenie wojen handlowych i wymuszanie zmian geopolitycznych, co wpłynąć może także na zmiany zapatrywań analityków (ale to jeszcze przed nami).

¹ <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/10/22/world-economic-outlook-october-2024>

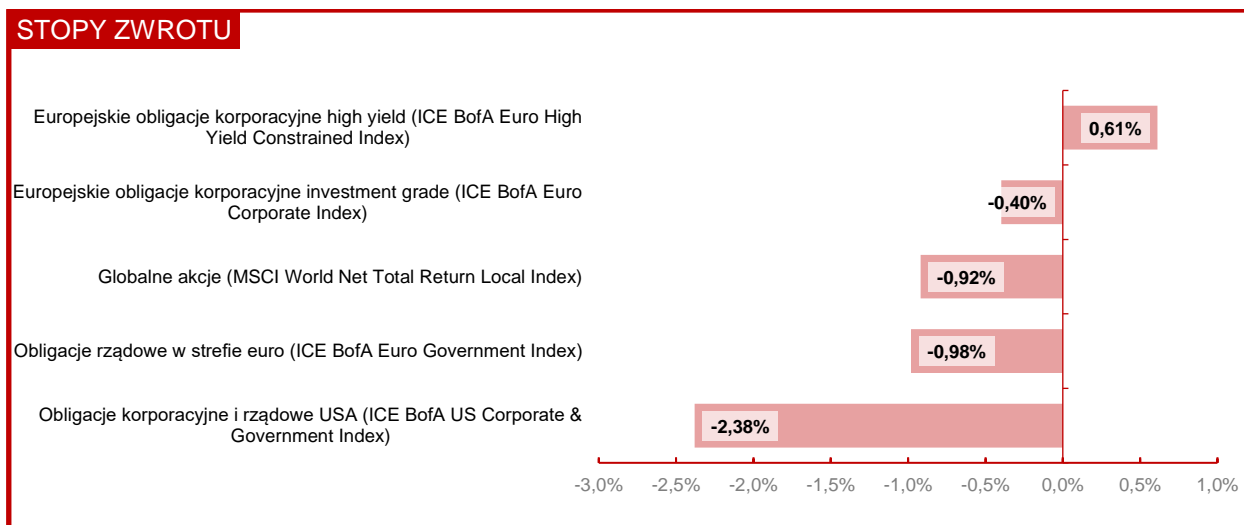
[Przejdź do strony subfunduszu](#)

LISTOPAD 2024**Wykres 1. Banki centralne ponownie w cyklu obniżek**

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg (wg stanu na 31.10.2024 r.)

Na razie, wbrew wszelkim obawom (także naszym), największa na świecie gospodarka amerykańska nadal radziła sobie zdecydowanie lepiej, niż można się było spodziewać (biorąc pod uwagę wcześniejsze długotrwałe utrzymywanie stóp procentowych Fed na wysokim poziomie i ekspresowe narastanie długu publicznego USA oraz piramidalne koszty jego obsługi...). Najnowsze prognozy MFW zakładają stopniowe hamowanie tempa wzrostu amerykańskiego PKB – z +2,9% osiągniętego w 2023 do +2,8% w br. (tj. 2024) i do +2,2% w 2025. Październik nie przyniósł tu jakichś sensacyjnych zmian, a zmiany parametrów rynkowych wynikały w bardzo dużej mierze – z przeszacowań oczekiwań co do wyniku wyborów (z tzw. „Trump trade” na czele). Dramatyczne wydarzenia pogodowe wpłynęły prawdopodobnie na mocne, negatywne odchylenia danych z amerykańskiego rynku pracy. Niemniej jednak warto odnotować, że – mimo nadal ogólnie dobrej sytuacji na rynku pracy w USA (niskie bezrobocie) już od pewnego czasu – od wiosny br. - można odnotować pewne słabnięcie rynku pracy (widoczne np. w skali przyrosty nowych miejsc pracy) – w porównaniu z jesienią rok wcześniej. Zresztą sam Fed w swojej narracji przy okazji wrześniowej obniżki stóp sugerował, że bilans ryzyk przesuwają się z inflacji (która spada, choć nie jest jeszcze ostatecznie pokonana) właśnie na rynek pracy.

Październik nie przyniósł przełomu w obrazie sytuacji w Europie. Wspomniany październikowy zestaw prognoz MFW dawał nadzieję na poprawę tempa wzrostu PKB strefy euro – z +0,4% w 2023 do +0,8% w br. (tj. 2024) i do +1,2% w roku 2025. Także w Europie wybory w USA budziły niepokój – poza kwestiami politycznymi istotne będą bowiem także kwestie gospodarcze (podnoszone w czasie kampanii wyborczej zapowiedzi nowych amerykańskich cel mogą bowiem uderzyć także w eksport europejski). Sprawą dyskutowaną niezmiennie (ale na razie bez wyraźnych skutków decyzyjnych) – szczególnie po słynnym raporcie Draghi – pozostaje zapóźnienie Europy wobec USA w zakresie innowacyjności biznesu. Największe i najszybciej rosnące potęgi, a właściwie już – imperia, technologiczne to głównie firmy amerykańskie. Europa, mimo niezaprzeczalnych przewag nad USA w poziomie i komforcie codziennego życia obywateli, pozostała daleko za USA w zakresie innowacyjności i ekspansji biznesu.

LISTOPAD 2024**Wykres 2. Stopy zwrotu z wybranych indeksów akcji i obligacji w październiku 2024 r.**

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg (wg stanu na 31.10.2024 r.)

Październik nie był udanym miesiącem dla globalnych rynków dłużnych, natomiast relatywnie dobrze w tym okresie zaprezentował się dług korporacyjny emitowany w euro o ratingu spekulacyjnym. Indeks europejskich obligacji korporacyjnych o ratingu spekulacyjnym (ICE BofA Euro High Yield Constrained Index) zyskał 0,61%. Indeks obligacji skarbowych krajów strefy euro (ICE BofA Euro Government Index) oraz wskaźnik reprezentujący obligacje korporacyjne o ratingu inwestycyjnym (ICE BofA Euro Corporate Index) spadły odpowiednio o 0,98% i 0,40%. Wskaźnik dedykowany dla amerykańskich obligacji rządowych o czasie do wykupu od trzech do pięciu lat (ICE BofAML 3-5 Year US Treasury Index) spadł w tym czasie o 1,79%. Wyjątkowo niekorzystnie natomiast zaprezentowała się stopa zwrotu indeksu obligacji korporacyjnych o rating inwestycyjnym (ICE BofAML US Corporate Index), która wyniosła -2,25%.

Komentarz do wyników subfunduszu

Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny to fundusz funduszy inwestujący w globalne obligacje korporacyjne i rządowe oraz w mniejszej części w globalne akcje. Oznacza to, że można go zaklasyfikować do grupy funduszy stabilnego wzrostu inwestujących globalnie. W celu realizacji tej strategii Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny lokuje środki w zagraniczne fundusze zarządzane aktywnie (inwestujące bezpośrednio np. w akcje, czy obligacje) i pasywnie (tj. ETFy oraz fundusze indeksowe). W październiku jednostka uczestnictwa kategorii A tego subfunduszu straciła 0,96%, natomiast w horyzoncie rocznym wzrosła 15,05%.

Oczekiwania

W październiku na globalny rynek akcji i większości obligacji nadeszła korekta. Spadki cen interpretujemy jako odreagowanie po kilku miesiącach wzrostów, a zmienność w dużym stopniu była napędzana niepewnością w związku z wyborami w Stanach Zjednoczonych.

Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny

KOMENTARZ
RYNKOWY

LISTOPAD 2024

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, kontrahenta, walutowe, dźwigni finansowej, płynności, operacyjne. Ich opis znajduje się w prospekcie informacyjnym oraz Dokumencie zawierającym kluczowe informacje.

Wyniki Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny (kat. A) na 31.10.2024

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	YTD
-0,96%	1,33%	5,40%	15,05%	8,16%	19,82%	6,56%

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
13,66%	-11,37%	4,83%	4,99%	12,30%	-3,03%	5,55%	4,11%

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

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A.

Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny

KOMENTARZ
RYNKOWY

LISTOPAD 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. **Znaczna część aktywów subfunduszu może być inwestowana w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego**, tj. w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą. **Subfundusz zarządzany aktywnie niebenchmarkowo**. 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 określane 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 oraz Informacjami dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego, 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: 15.11.2024.