

Wymarzona końcówka znakomitego półrocza na rynkach akcji

Miesięczny komentarz akcyjny ekspertów TFI PZU – podsumowanie czerwca 2023 r.



- **Czerwiec przyniósł zdecydowaną poprawę nastrojów inwestorów giełdowych. Wysokie stopy zwrotu na globalnych rynkach akcji stanowiły wymarzone zwińczenie jednego z najmocniejszych w ostatnich latach półrocza.**
- **Na finiszu, jak i na całym dystansie polska giełda wypadła lepiej od amerykańskiej. Koszulkę lidera utrzymał sWIG80, skupiający giełdowe „maluchy”.**
- **Perspektywy dla akcji na drugą część roku oceniamy pozytywnie. W krótszym terminie wciąż nie wykluczamy korekty na giełdach – albo chociaż „wakacyjnego” odpoczynku po okresie dynamicznych wzrostów.**

W kwietniowym komentarzu zastanawialiśmy się czy warto przejmować się giełdowym powiedzeniem „Sell in May and go away”. Wskazywaliśmy wówczas na rosnące ryzyko wystąpienia korekty w trendzie wzrostowym – rynki nie są w stanie rosnąć w nieskończoność bez żadnego przystanku. Jednocześnie postawiliśmy tezę, że reakcja kursów akcji na możliwe pogorszenie się wyników spółek w dalszej części 2023 r. (odnosiliśmy się prognoz dla największych podmiotów z GPW) wcale nie musi być gwałtowna.

Nie mamy szklanej kuli, która pozwoliłaby nam ze 100-procentową dokładnością przewidzieć rozwój sytuacji na rynkach. Nasz umiarkowany optymizm okazał się jednak uzasadniony. **Pozbycie się akcji w maju (zgodnie z przytoczonym wyżej giełdowym porzekadłem) i pozostawanie poza rynkiem okazałoby się wyjątkowo kiepską taktyką...**

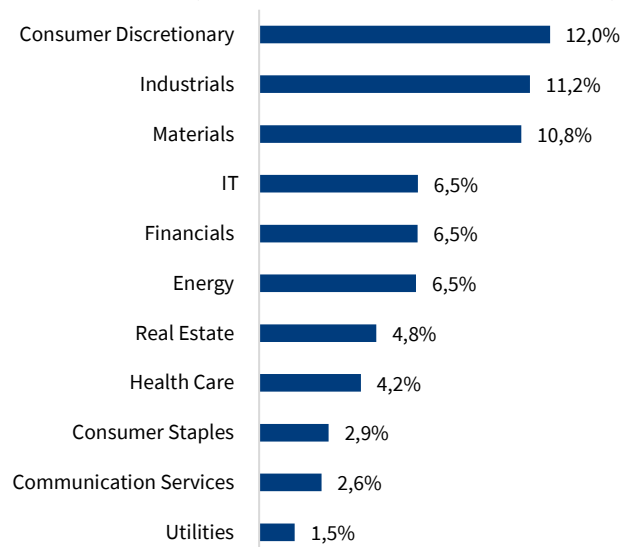
AKCJE GLOBALNE

W Stanach Zjednoczonych obserwowaliśmy kontynuację hossy w segmencie technologicznych gigantów mogących zyskać na rozwoju sztucznej inteligencji. W efekcie indeks Nasdaq-100 wzrósł w czerwcu o kolejne 6,49%, a od początku roku – już o 38,75%. To jego najlepsze półrocze od 1983 r.

Optymistycznym sygnałem jest to, że w czerwcu wzrosty na rynku akcji w USA objęły szerokie grono spółek. Po okresie „ucieczki” w wykonaniu spółek big tech wyższy bieg wrzucił cały peleton. Tym razem wszystkie

11 sektorów reprezentowanych w głównym indeksie amerykańskiej giełdy osiągnęło dodatnią stopę zwrotu. W rezultacie S&P 500 wypracował 6,47%. Pozytywną tendencję potwierdza także zachowanie kursów akcji mniejszych amerykańskich spółek – indeks Russell 2000 wzrósł aż o 7,95%. To jeden z argumentów wspierających nasze przewidywania, w jakim kierunku mogą podążać giełdy w USA w najbliższej przyszłości (piszmy o tym w dalszej części komentarza).

Czerwcowe wzrosty indeksu S&P 500 w rozbiciu na sektory



Źródło: opracowanie własne TFI PZU na podstawie JP Morgan Equity Strategy (3.07.2023 r.).

Akcje europejskie ponownie musiały uznać wyższość amerykańskich. Indeks STOXX Europe 600 zyskał w czerwcu 2,25%, a od początku roku 8,72%, czyli nieco ponad połowę tego, co S&P 500. Tę relatywną słabość można wytłumaczyć m.in. obawami o koniunkturę gospodarczą w połączeniu z bardziej stanowczym („jastrzębim”) nastawieniem Europejskiego Banku Centralnego do walki z inflacją.

Niewielki oddech po trudnym okresie złapały natomiast giełdy w Chinach. Chiński indeks CSI 300 zyskał w czerwcu 1,16%, między innymi dzięki wsparciu tamtejszej gospodarki przez bank centralny. W ujęciu od początku roku chiński rynek akcji pozostaje jednak na niewielkim minusie.

Indeks	1M	YTD
MSCI World	5,93%	13,99%
S&P 500 (USA)	6,47%	15,91%
Nasdaq-100 (USA)	6,49%	38,75%
STOXX Europe 600 (Europa)	2,25%	8,72%
DAX (Niemcy)	3,09%	15,98%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg (na 30.05.2023 r.).

AKCJE POLSKIE

W tak sprzyjającym globalnym otoczeniu również indeksy GPW zanotowały w czerwcu spektakularne stopy zwrotu. Główny indeks warszawskiej giełdy (WIG) wzrósł o 8,02%. W największym stopniu przyczyniła się do tego świetna dyspozycja blue chipów z WIG20, ale także mniejsze spółki wypracowały solidne plusy.

W całej pierwszej połowie 2023 r. indeks WIG wzrósł o 17,09%. Koszulkę lidera utrzymał jednak sWIG80. Od początku roku indeks polskich „maluchów” zarobił 24,03%, który od maja utrzymuje się w okolicach historycznych szczytów.

W ujęciu sektorowym pateczkę wzrostów dzierżyły banki, które nie przejęły się niekorzystną dla nich decyzją TSUE ws. kredytów frankowych. W rezultacie sektorowy indeks WIG-Banki umocnił się w czerwcu o 14,53%. Bardzo silnie zyskiwały także sektor chemiczny (+13,62%) oraz gamingowy (+12,38%).

Indeks	1M	YTD
WIG	8,02%	17,09%
WIG20	8,76%	14,98%
mWIG40	6,64%	16,79%
sWIG80	3,38%	24,03%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg (na 30.06.2023 r.).

CO PRZED NAMI?

Po doskonałym dla rynków akcji półroczu rodzi się pytanie: co dalej? Czy korzystające na rozwoju sztucznej inteligencji (AI) big techy z Wall Street mają szansę na kontynuację wzrostów? Co z kondycją pozostałych sektorów giełdowych w USA? I wreszcie – czy po tak silnej hossie spółkom z GPW wystarczy paliwa na dalszą część roku?

Dla perspektyw rynku w USA kluczowe jest to, czy to technologiczni giganci będą równać w dół do mniejszych spółek, czy to jednak amerykańskie „maluchy” zaczną nadganiać dystans w stopach zwrotu dzielący je do największych spółek. Trudno wskazać argumenty za pierwszym scenariuszem. Perspektywy wzrostu zysków największych spółek technologicznych (i nie tylko) dzięki rozwojowi AI są więcej niż obiecujące. Co więcej, firmy te „siedzą na gotówce”, a ich giełdowe wyceny – choć relatywnie wysokie – nie wykazują znamion bańki, czyli oderwania od fundamentów. Bardziej prawdopodobny jest więc drugi scenariusz. Warunkiem, aby się zrealizował, jest miękkie lądowanie amerykańskiej gospodarki, bo mniejsze spółki są bardziej wrażliwe na tempo wzrostu PKB. To największe ryzyko dla optymistycznego rozwoju wypadków.

Cały czas wierzymy też w potencjał polskich akcji. Spółki z GPW, pomimo trwających od jesieni 2022 r. wzrostów, wciąż wydają się atrakcyjnie pod względem wycen. Inwestorzy zagraniczni zaczynają stopniowo wracać na naszą giełdę, ale większość z nich jeszcze czeka z zaangażowaniem kapitału w Polsce. W przypadku globalnej zmiany nastawienia do polskich akcji (pomogłoby w tym uspokojenie sytuacji w Ukrainie) powinno wzmocnić ruch wzrostowy. Co ważne, może on wyjść poza historycznie preferowany przez globalnych inwestorów WIG20. Od dłuższego czasu inwestorzy uważnie obserwują również polskie „średniaki”.

W krótszym horyzoncie niewykluczone jest schłodzenie na rynkach akcji w postaci korekty lub czasowego wyhamowania rajdu giełdowych indeksów. Patrząc jednak przez pryzmat szans i ryzyk, uważamy, że perspektywy dla akcji na drugie półrocze 2023 r. pozostają pozytywne.

NOTA PRAWNA

Jest to informacja reklamowa. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z prospektem informacyjnym oraz dokumentami zawierającymi kluczowe informacje (KID).

Inwestycje w fundusze inwestycyjne są obarczone ryzykiem inwestycyjnym. Fundusze inwestycyjne zarządzane przez TFI PZU SA ani TFI PZU SA nie gwarantują, że zrealizujesz założony cel inwestycyjny lub uzyskasz określony wynik inwestycyjny. Należy liczyć się z możliwością utraty wpłaconych środków. Wyniki inwestycyjne, które Fundusz osiągnął w przeszłości, nie są gwarancją ani obietnicą, że Fundusz osiągnie określone wyniki w przyszłości.

Informacje o Funduszu oraz szczegółowy opis czynników ryzyka znajdziesz w prospekcie informacyjnym na pzu.pl. KID dostępne są w miejscach zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa i na pzu.pl. Prospekt i KID są w języku polskim.

Inwestycja wiąże się z nabyciem jednostek uczestnictwa Funduszu, a nie aktywów będących jego własnością.

Dane podane w materiale nie stanowią oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, a także nie są formą świadczenia doradztwa podatkowego, ani pomocy prawnej. Nie mogą stanowić wystarczającej podstawy do podjęcia decyzji inwestycyjnych.

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale pochodzą ze źródeł własnych TFI PZU SA lub źródeł zewnętrznych uznanych przez TFI PZU SA za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. TFI PZU SA nie może zagwarantować poprawności i kompletności informacji zawartych w niniejszym materiale i nie ponosi żadnej odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku jego wykorzystania niezgodnie z jej przeznaczeniem. TFI PZU SA nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne osób, które zapoznały się z niniejszym materiałem. Wszelkie opinie i oceny wyrażane w niniejszym materiale są opiniami i ocenami TFI PZU SA lub jej doradców będącymi wyrazem ich najlepszej wiedzy opartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili jej sporządzania. Mogą one podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia. TFI PZU SA zastrzega, że dane zamieszczone w niniejszym materiale mogą być nieaktualne, dlatego w przypadku zamiaru podjęcia decyzji inwestycyjnych zalecamy kontakt z TFI PZU SA, celem uzyskania aktualnych informacji.

Wskazywane w materiałach wartości mają walor historyczny i nie stanowią podstawy do przewidywania i szacunków przyszłych wartości oraz nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości, a inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem wynikającym z wahań cen na rynkach, zmian wysokości stóp procentowych, kursów walut itp.

Prawa autorskie do niniejszego materiału przysługują TFI PZU SA. Żadna z części tego materiału nie może być kopiowana lub przekazywana nieupoważnionym osobom. Materiał ten nie może być odtwarzany lub przetrzymywany w jakimkolwiek systemie odtwórczym: elektronicznym, magnetycznym lub innym. Wykorzystywanie go przez osoby nieupoważnione lub działające niezgodnie z powyższymi zastrzeżeniami bez pisemnej zgody TFI PZU SA lub w inny sposób naruszający przepisy prawa autorskiego może być powodem wystąpienia z odpowiednimi roszczeniami.

Jeżeli w treści niniejszego materiału nie wskazano inaczej, źródłem danych są obliczenia własne TFI PZU SA.

TFI PZU SA podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS, KRS: 0000019102, NIP 527-22-28-027, kapitał zakładowy: 15 013 000 zł wpłacony w całości, Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa, pzu.pl