

Wyspa zieleni na morzu czerwieni

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



- **Polska giełda zaliczyła imponujący powrót na ścieżkę hossy. Szeroki indeks WIG zyskał w październiku prawie 10%, a od początku roku niemal 25%, wyraźnie wyprzedzając amerykański S&P 500.**
- **Najważniejsze zagraniczne indeksy giełdowe solidarnie spadały, przy czym najmocniej ucierpiały akcje europejskie i azjatyckie.**
- **Polska giełda w dalszym ciągu „błyszczycy”, co coraz częściej dostrzegają inwestorzy zagraniczni.**

AKCJE GLOBALNE

Październik nie przyniósł przełomu na światowych rynkach akcji. Przez większość miesiąca przeważały spadki napędzane obawami o wpływ restrykcyjnej polityki pieniężnej na kondycję firm i gospodarek. Na to nałożył się wybuch konfliktu zbrojnego pomiędzy Izraelem a Hamasem.

W tym otoczeniu globalne indeksy obniżały się trzeci miesiąc z rzędu, choć tym razem na rynkach rozwiniętych skala spadków była zauważalnie niższa.

Indeks	1M	YTD
MSCI World	-2,97%	6,38%
S&P 500 (USA)	-2,20%	9,23%
Nasdaq-100 (USA)	-2,08%	31,72%
STOXX Europe 600 (Europa)	-3,68%	2,06%
DAX (Niemcy)	-3,75%	6,37%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg (na 31.10.2023 r.).

W październiku indeks MSCI World spadł o 2,97%. Przyczyniła się do tego przede wszystkim **stąbsza dyspozycja rynków europejskich (w tym niemieckiego), natomiast nieco lepiej wypadły giełdy w USA**. Główny amerykański indeks S&P 500 stracił 2,20%, a technologiczny Nasdaq-100 zniżył o 2,08%. Za relatywną siłą tego drugiego indeksu stały m.in. zyskujące po publikacji lepszych od oczekiwań wyników kwartalnych spółki Microsoft i Amazon.

Giełdy gospodarek wschodzących znajdowały się pod niestabnącą presją ze strony Chin. Gospodarka Państwa Środka wciąż nie może nabrać rozpędu, a napływające

z niej dane wysyłają sprzeczne sygnały. Z jednej strony chiński PKB wzrósł w III kwartale br. o 4,9% r/r (powyżej oczekiwań), ale wskaźniki wyprzedzające PMI spadły poniżej 50 pkt, do poziomów wskazujących na spowolnienie aktywności przedsiębiorstw. W efekcie indeks MSCI Emerging Markets przecenił się o 3,94%.

Pozytywnym akcentem z Azji jest to, że inwestorzy w końcu doczekali się impulsu dla chińskiej gospodarki. W drugiej połowie miesiąca władze w Pekinie zatwierdziły plan podniesienia wskaźnika deficytu budżetowego na ten rok do około 3,8% PKB, co obejmuje emisję dodatkowego długu państwowego o wartości 1 biliona juanów w czwartym kwartale br. Do trwalszej poprawy sentymentu na giełdzie w Chinach zapewne niezbędne będą dalsze działania stymulacyjne. Ważny krok został jednak poczyniony i jeśli na tym gruncie dojdzie do większego przełomu, to mogłaby skorzystać na tym również część spółek z Europy Zachodniej, które obecnie borykają się ze słabnącą koniunkturą.



AKCJE POLSKIE

W październiku warszawska giełda była jednym z najsilniejszych rynków akcyjnych na świecie. Na fali lepszego sentymentu do polskich akcji zyskał zwłaszcza indeks największych spółek – WIG20 (+12,22%). Największe spółki, wspierane m.in. przez napływ zagranicznego kapitału nad Wisłę, radziły sobie zauważalnie lepiej niż „misie”, które dotąd były głównymi motorami tegorocznej hossy. Indeks mWIG40 zyskał 4,68%, a indeks sWIG80 zanotował jedynie symboliczny wzrost.

Zdecydowanym faworytem w ujęciu sektorowym okazały się banki. Grupujący je subindeks WIG-Banki wzrósł w październiku o 25,29%, a poszczególne spółki z tego

sektora zyskiwały nawet ponad 30%. Inwestorzy założyli, że w świetle nowych informacji można oczekiwać wyższej niż dotychczas zakładano ścieżki stóp procentowych, co będzie sprzyjać bankom – ze względu na potencjalnie wyższy wynik marżowo-odsetkowy powiązany z poziomem stóp NBP.

Indeks	1M	YTD
WIG	9,46%	24,57%
WIG20	12,22%	19,96%
mWIG40	4,68%	24,38%
sWIG80	0,85%	19,17%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg (na 31.10.2023 r.).

PZU Akcji Polskich wśród najlepszych

Ten aktywnie zarządzany fundusz z oferty TFI PZU, poszukujący najlepszych spółek notowanych na GPW, awansował do grona najlepiej ocenianych funduszy akcji polskich (uniwersalnych) w październikowej edycji rankingu Analiz Online. Nasz fundusz otrzymał najwyższą ocenę za bardzo dobrą efektywność zarządzania w perspektywie ostatniego roku. A dzięki trafnej selekcji spółek w ciągu pierwszych dziesięciu miesięcy tego roku zarobił 29,0% – pobijając zarówno indeks WIG, jak i średni wynik w grupie porównawczej.

CO PRZED NAMI?

„Pełna paka na umarlaka”? W tym roku w USA ta giełdowa zasada – głosząca, że końcówka października to dobry czas na zakupy akcji – sprawdziła się wręcz idealnie. Optymizm na Wall Street kontynuowany w listopadzie wywołały oczekiwania inwestorów na zakończenie cyklu podwyżek stóp procentowych przez Fed (po drugiej z rzędu pauzie w cyklu podwyżek), solidne wyniki finansowe raportowane przez tamtejsze spółki oraz gorsze dane o zatrudnieniu. Poprawę sentymentu można było zaobserwować również na innych światowych giełdach. Ostatnio pomógł też lepszy (niższy) odczyt inflacji w USA.

Polskie akcje wyprzedziły ten globalny ruch, w świetnym stylu kończąc wcześniej ponaddwumiesięczną korektę. **Niemniej dobre nastroje na zagranicznych rynkach pomogły na początku listopada wynieść indeks WIG na nowy szczyt obecnej hossy.** Co dalej?

Perspektywy warszawskiej giełdy widzimy w jasnych barwach. Skłaniają nas do tego wciąż niskie wyceny spółek (na podstawie prognozowanego wskaźnika cena/zysk), solidne fundamenty gospodarcze Polski (PKB odbija) oraz szansa na atrakcyjne dywidendy z zysku za 2023 r. (od banków, ale nie tylko).

Patrząc na tę inwestycyjną układankę przez pryzmat tych trzech czynników, naszym zdaniem polska giełda wygląda obecnie naprawdę atrakcyjnie dla inwestorów. To nie tylko puste słowa – coraz więcej globalnych banków inwestycyjnych proponuje wypełnić portfele polskimi akcjami.

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 in.pzu.pl. KID dostępne są w miejscach zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa i na in.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, in.pzu.pl