

KWIECIEŃ 2024

MATERIAŁ REKLAMOWY

„UPORCZYWA INFLACJA Z NIEWIELKIM WPŁYWEM NA RYNEK AKCYJNY”



Piotr Stopiński
Dyrektor Zespołu
Zarządzania Akcjami
Rynków Zagranicznych



Filip Lubka
Zarządzający Portfelem
Zespół Zarządzania Akcjami
Rynków Zagranicznych

Sytuacja na rynku w marcu 2024

Marzec 2024 roku to kolejny okres wzrostów na rynkach akcyjnych, które to zostały zapoczątkowane w listopadzie poprzedniego roku. Amerykańskie indeksy akcji, takie jak technologiczny Nasdaq czy S&P 500 grupujący pięćset największych firm - wzrosły odpowiednio w marcu o 1,8% i 3,1%. Warto zwrócić uwagę, że obecnie inwestorzy z optymizmem patrzą na amerykańską gospodarkę oraz wysoko oceniają szanse na uniknięcie recesji i sprowadzenie inflacji do celu inflacyjnego (2% w USA). Mimo, że amerykańska inflacja w lutym 2024 (ostatnie dostępne dane) zaskoczyła (do góry) w stosunku do oczekiwań, nie miało to istotnych reperkusji rynkowych. Inflacja bazowa z kolei utrzymuje się na stosunkowo wysokim poziomie, co może skłonić Rezerwę Federalną do wolniejszego tempa obniżek stóp procentowych za Oceanem. Analitycy upatrują „lepkość” inflacji w rosnących cenach usług, które w połączeniu z wysokim zatrudnieniem nie dają szybkich perspektyw na znaczne obniżenie. Wskaźnik aktywności gospodarczej ISM niespodziewanie spadł do poziomu 47,8 wobec poziomu 49,1 w styczniu, co oznacza spowolnienie w amerykańskim przemyśle.

Z kolei po drugiej stronie Pacyfiku - w Chinach brakuje decyzji odnośnie kroków, które wpłynęłyby na ożywienie gospodarki zmagającej się z deflacją. Tym samym na razie jedyną pozytywną informacją jest determinacja władz do ożywienia sentymentu na lokalnej giełdzie akcji. Z kolei w Europie trwa dyskusja odnośnie kierunku polityki monetarnej. Możliwe obniżki stóp procentowych na Starym Kontynencie odkładane są w czasie pomimo słabości gospodarki od dłuższego czasu.

W trakcie miesiąca ceny surowców głównie rosły; cena baryłki ropy Brent wzrosła o ponad 4%, a cena miedzi była wyższa o 4%, natomiast złoto wspięło się o 8%, jednak stal spadła o prawie 13% (odniesienie do cen surowców w USD).

W tym kontekście, w najbliższych miesiącach dla globalnych rynków ważne będzie tempo spadku inflacji, stanowiące kluczowy czynnik kształtujący politykę monetarną banków centralnych. W globalnej układance istotną rolę stanowią również Chiny, a konkretnie czy uda się wrócić tej gospodarce na trajektorię wzrostu, którą widzieliśmy przed pandemią koronawirusa. Nie możemy również ignorować sytuacji na arenie geopolitycznej, czyli dalszego przebiegu wojny za naszą wschodnią granicą oraz na Bliskim Wschodzie.

[Przejdź do strony subfunduszu](#)

KWIECIEŃ 2024

W tym miejscu warto wspomnieć, że centra danych pod obliczenia związane z AI (sztuczną inteligencją) w znaczący sposób wpływają na prognozy popytu na energię elektryczną w USA. Prezes NextEra Energy, amerykańskiej firmy energetycznej posiadającej około 58 GW mocy wytwórczych w USA szacuje wzrost popytu na energię o 81% w najbliższych pięciu latach¹. Oczekuje się, że wzrost będzie napędzany przez sztuczną inteligencję, elektryfikację, centra danych oraz fabryki półprzewodników. Prognozy mocno kontrastują z historycznym wzrostem cen energii elektrycznej, której popyt przez ostatnie lata prawie się nie zmienił. Brakująca luka energetyczna zostanie w dużej mierze wypełniona przez odnawialne źródła energii. Wybrane elementy łańcucha wartości związane z odnawialną energią wchodzi w skład spektrum inwestycyjnego jednego z tzw. „megatrendów” w ramach subfunduszu Pekao Megatrendy tzw. „zielonej przestrzeni”.

Komentarz do wyników subfunduszu

W marcu 2024 roku subfundusz Pekao Megatrendy przyniósł dodatnią stopę zwrotu na poziomie 0,91% (jednostka uczestnictwa kategorii A). W tym miesiącu relatywnie lepiej w portfelu subfunduszu zachowywały się firmy z segmentów tzw. „infrastruktury” i „zielonej przestrzeni”. Oba segmenty skorzystały na odbiciu rynku w wyniku zdyskontowania przez inwestorów braku dalszych podwyżek stóp procentowych w USA oraz stabilizacji oczekiwań co do poprawy koniunktury na wydatki wspierające firmy wchodzące w skład tych dwóch megatrendów. W tym miejscu warto wspomnieć, że nasza strategia zakłada długoterminowe inwestowanie w firmy, które stale tworzą wartość bez względu na cykl koniunkturalny. Firmy te, dzięki uczestniczeniu w długofalowych tzw. „megatrendach” mają wg nas potencjał na uzyskanie ponadprzeciętnych stóp zwrotu.

Nastawienie rynkowe

Obecnie na sytuację na globalnych rynkach akcji wpływają następujące czynniki: odczyty wskaźników makroekonomicznych ukazujące spadające dynamiki aktywności gospodarczej, zaostrzona sytuacja na tle geopolitycznym oraz podwyższone odczyty wskaźników inflacji, które mogą prowadzić globalnie do utrzymywania relatywnie wyższych stóp procentowych przez główne banki centralne. Dalsza zmienność na rynkach uzależniona jest od tempa zmian w polityce monetarnej i ścieżce dochodzenia do celów inflacyjnych przez główne banki centralne. Stąd też zwracamy uwagę na dwa filary naszej strategii, która koncentruje się na firmach o mocnych fundamentach finansowych (niskie zadłużenie, czyli mocny bilans), a także o dominującej pozycji rynkowej (liderzy swoich rynków). W długim terminie uważamy, że siła naszej strategii tkwi w odpowiedniej selekcji firm wpisujących się w tzw. „megatrendy”.

O strategii subfunduszu

Subfundusz Pekao Megatrendy to globalna strategia akcyjna oparta o sekularne trendy (tendencje zmian zachodzących między pokoleniami) występujące w światowej gospodarce. Szukamy firm, które rozwijają się w sposób zrównoważony i potwierdzają swoją jakość poprzez stabilną sytuację finansową. Nasza mantra inwestycyjna „patrzeć dalej niż konsensus” skutkuje skoncentrowanym portfelem inwestycyjnym i małą rotacją pozycji. Dzięki takiemu doborowi firm i konstrukcji portfela inwestycyjnego, chcemy wykazać się niższą zmiennością niż globalne indeksy akcji wzrostowych. Inwestorzy, którzy szukają alternatywy do polskiego rynku akcji i strategii opartych o agresywny wzrost mogą zainteresować się naszą strategią. Subfundusz stosuje pełen hedging walutowy, czyli stara się zniwelować ryzyko wynikające ze zmiany kursów walutowych w odniesieniu do PLN.

¹ <https://www.benzinga.com/news/24/03/37812317/nextera-boss-says-ai-is-going-to-shoot-up-our-electric-bills-by-81>

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

Wyniki Pekao Megatrendy (kat. A) na 28.03.2024

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	2023	2022	2021	2020
0,91%	3,59%	20,55%	23,03%	28,71%	-	3,59%	39,98%	-22,72%	21,80%	14,17%

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

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A.

KWIECIEŃ 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 akcyjnym) wartość netto jego aktywów może charakteryzować się dużą zmiennością. 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. 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.**

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: 16.04.2024.