

Za zakretem

Podsumowania i prognozy rynkowe ekspertów VIG / C-QUADRAT



Główne parametry

Stan na 8 stycznia 2024

5,75% →

Stopy procentowe

stopa referencyjna po decyzji RPP (NBP)

-4,70% ↘

PPI

wskaźnik inflacji produkcyjnej PPI (GUS)

6,10% ↘

CPI

projekcja wskaźnika inflacji konsumenckiej CPI (GUS)

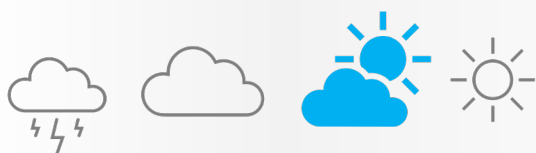
47,40 ↘

PMI

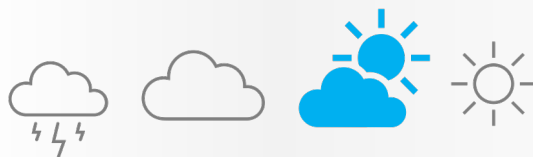
wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu (S&P Global)

Inwestycyjna prognoza pogody

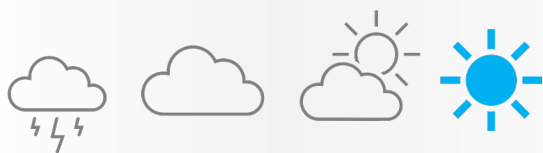
Obligacje skarbowe



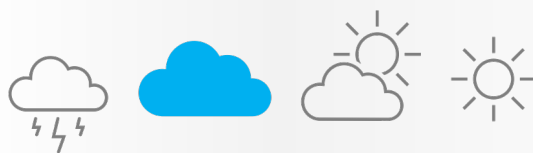
Akcje krajowe



Obligacje korporacyjne



Akcje globalne



Szczęśliwego Nowego Roku!

W 2023 Polacy żyli kosztem jutra. Szereg subsydiów, programów wsparcia szeregu projektów i firm oraz tarcz chroniące konsumenta przed skutkami powoli spadającej inflacji.

Na rynku amerykańskim (co w efekcie wywiera wpływ na nastroje globalne) bazowym jest scenariusz soft landing w USA. Czyli, że uda się opanować inflację, ze spowolnieniem, ale bez recesji i to przy praktycznie pełnym zatrudnieniu. To bardzo dobry scenariusz, jednak jest bardzo wrażliwy. Bardzo łatwo może dojść do powrotu inflacji wskutek obecnego pełnego zatrudnienia. Z drugiej strony utrzymująca się restrykcyjna polityka monetarna powoduje, że łatwo też o osunięcie się w recesję, szczególnie, że nie znany jest jeszcze pełny wpływ obecnych stóp procentowych w gospodarce, które przez dekadę funkcjonowała w otoczeniu stóp bardzo niskich. Dużo będzie zależało od ewentualnych szoków globalnych.

Najprawdopodobniej utrzymają się trzy tematy inwestycyjne: AI, dekarbonizacja – transformacja energetyczna, geopolityka. Przy czym przy AI uwaga inwestorów powinna przesunąć się w obszar dużo bardziej praktyczny, tj. jak faktycznie dane rozwiązanie znajduje zastosowanie w biznesie, czy na jakie przychody jej właściciel może liczyć, a także jakie wymierne korzyści osiągają wykorzystujący narzędzia AI. W Polsce kwestia transformacji energetycznej ma szansę pojawić się w dużo większym stopniu na rynku kapitałowym wskutek KPO, którego istotną część jest nakierowana na ten obszar. Geopolityka nadal będzie wpływać w dużo większym stopniu na rynki niż miało to miejsce w świecie sprzed kilku lat, kiedy głównym źródłem niestabilności rynkowych były jednak kryzysy gospodarcze jak: azjatycki, dot.com, subprime, zadłużenia strefy Euro itd.

Największe „rozczarowanie” 2023, to efekt reopeningu Chin. Rynek liczył na boom gospodarczy jak w Europie i USA, a niewiele się wydarzyło. To było gorsze dla rynków akcji tamtego regionu, ale wspierało spadek cen surowców i przez to inflacji.

Wyzwań nie brakuje. Nowy rząd w Polsce będzie musiał w 2024 balansować między wspieraniem konsumenta, spełnianiem swych obietnic wyborczych i pobudzaniem wzrostu wraz z efektywnym wykorzystaniem środków z KPO a obniżaniem inflacji. Polska ma szansę być w czołówce europejskiej, jeśli chodzi o wzrost gospodarczy.

W rok 2024 inwestorzy wchodzi w dużo lepszych nastrojach niż na początku roku 2023. Życzymy wszystkim, aby tak sama relacja była utrzymana także na koniec obecnego roku.

Michał Szymański

Prezes Zarządu

VIG / C-QUADRAT TFI

2023 był dobry

Za nami udany rok 2023. Był on całkowitą odwrotnością tego co wydarzyło się 12 miesięcy wcześniej. Po bardzo ciężkim i turbulentnym roku 2022, naznaczonym zaostreniem polityki monetarnej, jakiego nie widzieliśmy od lat 80-tych, a który wywołał olbrzymią przecenę na rynku obligacji skarbowych - przyszedł czas oddechu. Rynki dłużne przez cały 2023 zyskiwały na wartości, a po dramacie roku 2022 nie było w końcu śladu. Stopy zwrotu powinny być satysfakcjonujące dla tych inwestorów, którym udało się powściągać swoje emocje i pozostać w funduszach dłużnych. Obojętnie, czy spojrzymy na instrumenty bardziej konserwatywne, oparte na zmiennym kuponie, czy obligacje skarbowe o długim terminie zapadalności, to wszędzie tam stopy zwrotu były dwucyfrowe.

Fryderyk Krawczyk

Dyrektor Inwestycyjny

VIG / C-QUADRAT TFI

Wyzwania dla Polski na 2024

1

Kontrola nad inflacją - Po uwolnieniu cen paliw po wyborach obserwujemy spowolnienie dezinflacji. Teraz ważne będzie opanowanie jej w kontekście powrotu stawek VAT na żywność, rewizji tarczy energetycznej czy wzrostu płacy minimalnej.

2

Ujarmianie wydatków - Polska ma zaplanowane najwyższe w historii potrzeby pożyczkowe na 2024 rok. Wyniosą one 450 mld zł brutto (wobec 281 mld zł w 2023 i 163 mld zł w 2022). Głównie wynika to z potrzeby waloryzacji wydatków inflacyjnych i chęci aplikowania bodźców fiskalnych. Te natomiast nie wspierają procesu dezinflacji.

3

Podejście do transformacji energetycznej i dużych inwestycji jak np. CPK. Brak działań w kierunku transformacji będzie z każdym kolejnym rokiem coraz większym hamulcem dla polskiej gospodarki, a z drugiej strony to pokaźny wydatek, bo Polska ma w tym zakresie spore zaległości.

4

Środki z KPO - mimo, że ze skorzystaniem z tych środków wiążą się dość konkretne zobowiązania to mogą one pobudzić w Polsce wzrost gospodarczy.

5

Opanowanie długu i kosztów jego obsługi - wedle prognoz koszt obsługi długu wzrośnie 3,5 krotnie w ciągu najbliższych 4 lat. Koszty te wynosiły 27 mld w 2021, a już w przyszłym roku będzie to około 105 mld - to oznacza, że koszt obsługi długu wyniesie 3% naszego PKB w przyszłym roku. W tym zakresie jesteśmy niechlubnym liderem w UE. To poważna kula u nogi dla rozwoju gospodarczego.

Znaki zapytania

W tym roku inwestorzy powinni trzymać swoje emocje na wodzy i wchodzić w Nowy Rok z dużą uwagą i otwartym umysłem. Wyniki napędzane falą dezinflacji z dużą dozą prawdopodobieństwa nie będą do powtórzenia w kolejnym okresie. Jednak w nowym roku stopy zwrotu również powinny być satysfakcjonujące, tym bardziej jeśli porównamy je do wskaźnika inflacji. Ten zaś w pierwszym półroczu powinien się w dalszym ciągu obniżać, chociaż już nie w takim tempie jak w roku 2023. Niestety obraz-rynków dłużnych, nie jest tyłko sielski. Przed nami rok wyzwań i wielu zagrożeń, które będą wpływały na zmienność produktów obligacyjnych. Dalsza dezinflacja będzie następowała dużo wolniej, a oczekiwane ożywienie gospodarcze może ponownie rozbudzić hydrę inflacji w drugiej połowie 2024. W takim przypadku dalsza ścieżka działań Rady Polityki Pieniężnej w kwestii stóp procentowych może nie być już tak oczywista. Dodatkowo należy pamiętać, że finansowanie potrzeb pożyczkowych w roku 2024 będzie sporym wyzwaniem dla nowego rządu.

Znaków zapytania jest znacznie więcej. Schodząc z lokalnego podwórka widzimy również, że światowa gospodarka zmagą się również z wieloma wyzwaniami. Europejskie kraje kroczą w kierunku nieuchronnej recesji. Chiński smok walczy z problemem lokalnego rynku nieruchomości i usilnie próbuje pobudzić konsumpcję wśród swoich obywateli. Na tym tle cały czas świetnie prezentuje się pancerny amerykański konsument napędzany silnym rynkiem pracy, ale pytania o odporność na bardzo wysokie stopy procentowe gospodarki Stanów Zjednoczonych cały czas zostaje bez odpowiedzi. W takim środowisku niepewności i oczekiwanego przez nas powrotu zmienności preferujemy raczej rozwiązania oparte o zmienny kupon niż bardziej wrażliwe na koniunkturę gospodarczą obligacje długoterminowe. Jednak w dalszym ciągu uważamy, że zarówno jeden, jak i drugi segment rynku dłużnego powinny przynieść pozytywne stopy zwrotu w całym 2024 roku.

Inwestorzy powinni trzymać swoje emocje na wodzy i wchodzić w Nowy Rok z dużą uwagą i otwartym umysłem. Wyniki napędzane falą dezinflacji z dużą dozą prawdopodobieństwa nie będą do powtórzenia w kolejnym okresie. Jednak w nowym roku stopy zwrotu również powinny być satysfakcjonujące, tym bardziej jeśli porównamy je do wskaźnika inflacji.



Fryderyk Krawczyk

Dyrektor Inwestycyjny
Szef Strategii Dłużnych

Niewiele zagrożeń na horyzoncie

Rok 2023 był udany dla polskich korporacyjnych papierów dłużnych. Stawka WIBOR6M oscylowała w minionym roku w przedziale 5,5-7,1 proc., co w połączeniu z atrakcyjnymi spreadami kredytowymi pozwoliło na zarobek w okolicach 10 proc. Mimo gwałtownego wzrostu kosztów finansowania przez większość emitentów na rynku Catalyst, spółki bez problemów poradziły sobie w nowej rzeczywistości i skrzętnie wykorzystały inflację do podniesienia cen, co odsunęło ryzyko upadłości, a w niektórych przypadkach przyczyniło się nawet do poprawy rentowności spółek.

Na koniec 2023 r. na Catalyst notowane były obligacje korporacyjne o wartości 57 mld zł. W 2024 r. zapada jedynie 11% wszystkich (wartościowo) notowanych obligacji, co stanowi najmniejszy odsetek w perspektywie 5 lat. Spośród nieco ponad 6 mld zł zaplanowanych do wykupu na 2024 r., 1/3 stanowią obligacje Enei. Spore emisje zapadną także deweloperom: Ghelamco Invest (540 mln zł) oraz Echo Investment (432 mln zł) - spółki te jednak z wyprzedzeniem myślały o rolowaniu swojego zadłużenia i w 2023 r. były bardzo aktywne na rynku pierwotnym, co ograniczyło potrzeby płynnościowe. Spółką, która najprawdopodobniej będzie miała największą potrzebę rolowania długu jest Polski Holding Nieruchomości.

Inwestycja w polskie obligacje korporacyjne w 2024 r. powinna pozwolić na zarobek przewyższający inflację. W Polsce ok. 90% emisji obligacji korporacyjnych ma zmienny kupon, oparty o wskaźnik WIBOR. Stawki WIBOR utrzymują się na wysokim poziomie (ok. 5,8 proc.), a i spready kredytowe w Polsce dalej są atrakcyjne. Negatywnie na zysk z tej klasy aktywów mogłyby wpłynąć upadłości emitentów lub niższe WIBORY. Nie widać jednak wielu zagrożeń na rynku Catalyst, a i pole do spadku inflacji, stóp procentowych i tym samym – stawek WIBOR, wydaje się być ograniczone.

Nie widać wielu zagrożeń na rynku Catalyst, a i pole do spadku inflacji, stóp procentowych i tym samym – stawek WIBOR, wydaje się być ograniczone.



Piotr Ludwiczak

Fund Manager

Za nami bardzo dobry rok na rynkach akcji - liderzy spadków z 2022 roku zostali liderami wzrostów 2023 roku.

O kim mowa? Spółki z branży technologicznej, TMT (telekomunikacji, mediów & technologii) oraz branży detalicznej należały do liderów wzrostów. Wśród nich wyróżniły się spółki z tzw. „wspaniałej siódemki” – średnia stopa zwrotu z takiego portfela przekroczyła 100%. Imponujące. Niewątpliwie gwiazdą 2023 roku została NVIDIA – lider w obszarze produkcji chipów koniecznych do trenowania modeli językowych AI, które będą bazą do zaoferowania produktów w obszarze generatywnej sztucznej inteligencji.

Które branże zachowały się słabiej?

Były to głównie spółki z branży paliwowo-gazowej (liderzy wzrostów z 2022 roku), energetycznej, dóbr niższego rzędu i branży ochrony zdrowia. Jednym słowem – w 2023 roku sektory tradycyjnie postrzegane jako bardziej defensywne okazały się najstabszymi elementami portfela inwestycyjnego. Powodem takiej rotacji sektorowej było pojawienie się technologii sztucznej inteligencji na której bardzo mocno korzystają duże spółki technologiczne oraz półprzewodnikowe. Z drugiej strony proces dezinflacji, wynikającej z normalizacji łańcuchów dostaw, cyklicznego pogorszenia w przemyśle oraz spadku cen surowców negatywnie wpłynęła na sektory paliwowe oraz surowcowe.

Dlaczego tak się stało?

Miks sprzyjających okoliczności. W roku, w którym „rozgrywane” były dwa scenariusze gospodarcze – soft landing lub hard landing zwyciężyło coś co można określić jako „no landing”, czyli w bardzo zmiennym środowisku zewnętrznym i przy wielu ryzykach, które się zmaterializowały (kryzys banków regionalnych w USA czy pogarszająca się sytuacja geopolityczna na świecie) - czołowym bankom centralnym niejako „udało się” chwilowo zapanować nad inflacją przy braku wzrostu stopy bezrobocia i jednocześnie – solidnym wzroście gospodarczym.

Koniec cyklu podwyżek stóp, spadek rentowności obligacji amerykańskich a akcje.

Końcówka roku przyniosła „gołębie” komentarze ze strony przedstawicieli amerykańskiego banku rezerwy federalnej, które zostały odebrane przez inwestorów jako zakończenie cyklu podwyżek stóp procentowych. Zaowocowało to dynamicznym spadkiem rentowności amerykańskich obligacji długoterminowych z poziomu 5,0% do poziomu poniżej 4%, co miało istotny pozytywny wpływ na postrzeganie ryzykownych aktywów tj. akcje.

Poziom wycen a oczekiwania w 2024 roku.

Poziom wycen indeksów S&P500 oraz NASDAQ100 wskazuje na to, że znajdują się one zauważalnie powyżej swoich długoterminowych średnich (w przedziałach pomiędzy 1x a 1,5x odchylenia standardowego od swojej długoterminowej średniej dla wskaźnika cena/wartość księgową). Oznacza to, że potencjalny zysk do podejmowanego ryzyka jest mniej atrakcyjny a do dalszych wzrostów potrzebne są solidne katalizatory tj. dalszy spadek rentowności obligacji długoterminowych lub istotna poprawa wyników spółek. W takim otoczeniu, warto zwrócić uwagę na niżej wycenione sektory.

Ryzyka? Geopolityka. Rosnąca liczba obszarów zapalnych na świecie (Ukraina, Bliski Wschód czy relacje Chiny-USA). Drugim ważnym elementem jest utrzymywanie stóp procentowych przez wiodące banki centralne na relatywnie wysokim poziomie. Każdy kolejny miesiąc przynosi nam nowe negatywne informacje, w szczególności z rynku nieruchomości w USA i Europie. Nie można tego bagatelizować, ale należy uważnie śledzić. Druga fala inflacji. Znacząca poprawa warunków finansowych w ostatnich miesiącach jest stymulująca dla gospodarki światowej. Dodatkowo cykliczne odbicie w przemyśle (spowodowane spadkiem zapasów), wysoki wzrost realnych wynagrodzeń, koniec korzystnych efektów bazowych na surowcach, mocne odbicie w sektorze nieruchomości w USA oraz potencjalna poprawa w Chinach może spowodować wzrost cen surowców, co zakończy proces dezinflacji dóbr oraz rozpoczęcie drugiej fali inflacji, przy ciągle wysokiej inflacji usług.

Marek Kaźmierczak

Senior Fund Manager



Dwie twarze

Polski rynek akcji w 2023 roku miał dwie fazy wzrostów - do wyborów i po wyborach parlamentarnych. Wydaje się, że w pierwszej fazie wzrostów głównym katalizatorem były bardzo niskie wyceny podczas gdy w fazie powyborczej – katalizatorem była nadzieja na poprawę ładu korporacyjnego spółek Skarbu Państwa. W rezultacie, wszystkie kategorie spółek krajowych – od małych, poprzez średnie i kończąc na dużych – zaliczyły bardzo udany rok.

Gdzie są wyceny spółek? Wycenowo, krajowy rynek akcji powrócił do swoich historycznych średnich (wzrost wycen przy jednoczesnym podniesieniu prognoz finansowych). Uważamy, że z tego momentu dalsza „wspinaczka” krajowego rynku akcji będzie trudniejsza. Bardzo istotne wzrosty indeksów w końcówce roku w naturalny sposób ograniczyły potencjał wzrostu na 2024 rok. Niemniej, biorąc pod uwagę aktualne wyceny spółek, prognozowane dywidendy oraz wzrost zysków w 2024 wydaje się, że mamy szansę na niskie, dwucyfrowe stopy zwrotu w bieżącym roku.

Ryzyka? Rosnące ryzyko korekty na krajowym rynku akcji (z uwagi na bardzo silny, nieprzerwany wzrost w ostatnich miesiącach) oraz rosnące napięcie geopolityczne na świecie, które będzie oddziaływało na postrzeganie krajowego rynku akcji. Z perspektywy inwestora instytucjonalnego, ważne jest czy i jak zakończy się inwazja Rosji na Ukrainę, ponieważ ma to wpływ na postrzeganie Polski jako kraju przyfrontowego.

Polski rynek akcji w 2023 roku miał dwie fazy wzrostów - do wyborów i po wyborach parlamentarnych. Wydaje się, że w pierwszej fazie wzrostów głównym katalizatorem były bardzo niskie wyceny podczas gdy w fazie powyborczej – katalizatorem była nadzieja na poprawę ładu korporacyjnego spółek Skarbu Państwa. W rezultacie, wszystkie kategorie spółek krajowych – od małych, poprzez średnie i kończąc na dużych – zaliczyły bardzo udany rok.



Marek Kaźmierczak

Senior Fund Manager



Konserwatywny

VIG / C-QUADRAT

Fundusz krótkoterminowych papierów dłużnych, głównie skarbowych. Celem funduszu jest przechowywanie kapitału w okresie turbulencji na rynkach finansowych.

	1M	3M	YTD
Stopa zwrotu	+0,80% ↑	+2,33% ↑	+10,41% ↑
Średnia dla grupy	+1,06% ↑	+2,65% ↑	+10,37% ↑
Pozycja w grupie	33/41	27/44	21/41



Obligacji

VIG / C-QUADRAT

Subfundusz obligacji skarbowych o dłuższym terminie zapadalności. Podstawową częścią funduszu są obligacje emitowane i gwarantowane przez Skarb Państwa o średnim i długim terminie do wykupu.

	1M	3M	YTD
Stopa zwrotu	+1,35% ↑	+2,29% ↑	+12,20% ↑
Średnia dla grupy	+1,89% ↑	+3,88% ↑	+13,39% ↑
Pozycja w grupie	13/13	13/13	8/13



Obligacji korporacyjnych

VIG / C-QUADRAT

Subfundusz obligacji przedsiębiorstw. Fundusz cechuje szeroka dywersyfikacja portfela i potencjał do kreowania ponadprzeciętnych stóp zwrotu.

	1M	3M	YTD
Stopa zwrotu	+0,85% ↑	+2,14% ↑	+9,51% ↑
Średnia dla grupy	+1,42% ↑	+3,18% ↑	+11,49% ↑
Pozycja w grupie	19/21	18/21	17/21



Total Return Bond

C-QUADRAT ARTS

Subfundusz funduszy obligacji globalnych. Fundusz do uzupełnienia portfela - prezentuje podejście inwestycyjne odmienne od rynku polskiego, inwestuje globalnie w szeroki przekrój aktywów z klasy dłużnej wykorzystując metody ilościowe.

	1M	3M	YTD
Stopa zwrotu	+2,63% ↑	+3,30% ↑	+6,36% ↑
Średnia dla grupy	+2,64% ↑	+4,93% ↑	+7,15% ↑
Pozycja w grupie	11/19	15/19	11/17





Akcji

VIG / C-QUADRAT

Subfundusz akcji krajowych. Fundusz inwestuje głównie w spółki z TOP30 w indeksie WIG a przestrzenią do ponadprzeciętnych stóp zwrotu jest sektor średnich i małych spółek.

	1M	3M	YTD
Stopa zwrotu	+4,92% ↑	+19,18% ↑	+36,35% ↑
Średnia dla grupy	+5,13% ↑	+17,09% ↑	+35,45% ↑
Pozycja w grupie	28/42	12/42	22/42

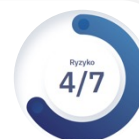


Global Growth Trends

VIG / C-QUADRAT

Subfundusz akcji globalnych. Daje dostęp do najlepiej rozwijających się globalnych sektorów takich jak technologia, medycyna, social i on-line media, ekologia. Wysokie ryzyko inwestycyjne rekompensują perspektywy wyższych zysków w dłuższej perspektywie.

	1M	3M	YTD
Stopa zwrotu	+5,83% ↑	+11,36% ↑	+35,15% ↑
Średnia dla grupy	+5,42% ↑	+8,94% ↑	+18,84% ↑
Pozycja w grupie	21/55	14/55	7/55



GreenStars

VIG / C-QUADRAT

Subfundusz akcji globalnych ESG (art. 8 SFDR). Fundusz z najwyższym ratingiem MSCI ESG: AA, inwestujący globalnie w wysokiej jakości firmy (Blue Chip) o najwyższym ratingu ESG (pozytywny wpływ na środowisko, odpowiedzialność społeczna i ład korporacyjny).

	1M	3M	YTD
Stopa zwrotu	+3,59% ↑	+7,71% ↑	+18,08% ↑
Średnia dla grupy	+5,42% ↑	+8,94% ↑	+18,84% ↑
Pozycja w grupie	53/55	41/55	25/55



Total Return Flexible

C-QUADRAT ARTS

Subfundusz funduszy mieszany, zagraniczny, aktywnej alokacji. Dedykowany jest inwestorom zainteresowanym długoterminowym lokowaniem kapitału we wszystkie klasy aktywów na rynkach międzynarodowych. Decyzje inwestycyjne bazują na algorytmie zorientowanym na analizę krótko i średnioterminowych trendów

	1M	3M	YTD
Stopa zwrotu	+2,54% ↑	+2,86% ↑	+4,63% ↑
Średnia dla grupy	+3,50% ↑	+5,72% ↑	+12,31% ↑
Pozycja w grupie	9/10	10/10	9/10





Wyniki IKE / IKZE (JU Kat. A.)

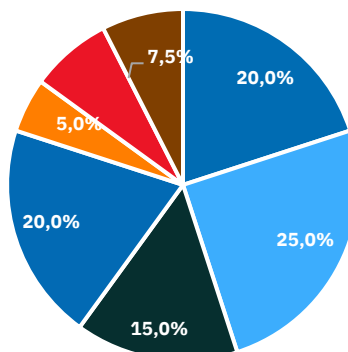
Stan na 29 XII 2023, źródło: Analizy.pl

Strategia Konserwatywna

Dla przedziału wiekowego 35-50 lat

14,25%

Stopa zwrotu za okres
31.12.2022 – 29.12.2023



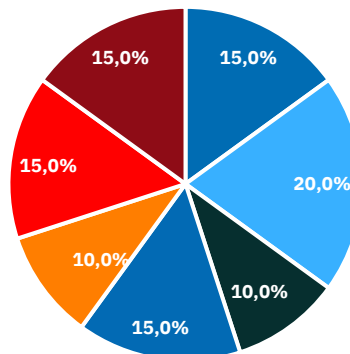
- Konserwatywny
- Obligacji
- ARTS TR Bond
- Obligacji Korporacyjnych
- GreenStars ESG
- Akcji
- Global Growth Trends

Strategia Rozważna

Dla przedziału wiekowego 35-50 lat

18,60%

Stopa zwrotu za okres
31.12.2022 – 29.12.2023



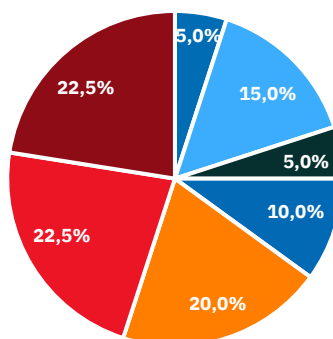
- Konserwatywny
- Obligacji
- ARTS TR Bond
- Obligacji Korporacyjnych
- GreenStars ESG
- Akcji
- Global Growth Trends

Strategia Aktywna

Dla przedziału wiekowego 35-50 lat

23,32%

Stopa zwrotu za okres
31.12.2022 – 29.12.2023



- Konserwatywny
- Obligacji
- ARTS TR Bond
- Obligacji Korporacyjnych
- GreenStars ESG
- Akcji
- Global Growth Trends

Limity wpłat na 2024 rok:

IKE

23 472 zł

IKZE

9 388,80 zł

14 083,20 zł

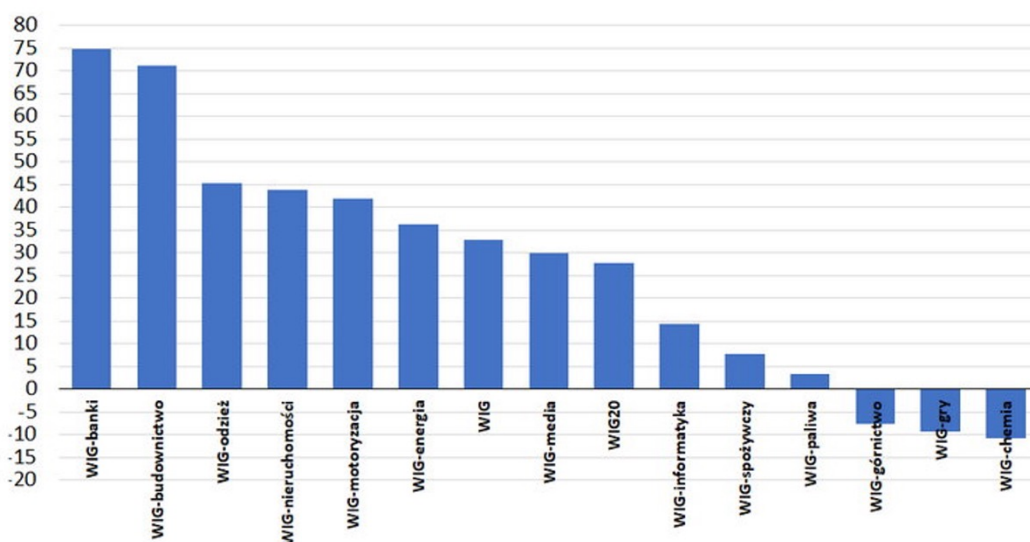
Dla prowadzących działalność gospodarczą

Co dalej ze zwycięzcami i przegranymi hossy

Nie wszystkie branże zyskują na GPW.

Główne indeksy na warszawskiej giełdzie – takie jak WIG i WIG20 – wdrapują się na historyczne szczyty lub ustanawiają rekordy hossy. Jednak jeśli przyjrzymy się poszczególnym branżom, okaże się, że nie wszystkie z nich radziły sobie równie dobrze.

Stopy zwrotu branżowych indeksów od początku 2023 r. (proc.)



Jednym z liderów tej hossy są banki. Nie powinno to dziwić, bo stare porzekadło giełdowe mówi, że "bez banków nie ma hossy na GPW". To duże i płynne spółki, które w razie optymistycznego postrzegania polskiego rynku i chęci zbudowania ekspozycji na polską gospodarkę przez inwestorów zagranicznych, stają się beneficjentami napływu kapitału na GPW. WIG-banki od początku roku poszedł w górę o prawie 75 proc.

Ponadto, bardzo dobrze radziły sobie spółki z branży budowlanej i deweloperzy mieszkaniowi. WIG-budownictwo zyskał od stycznia 71 proc., a WIG-nieruchomości 44 proc. W przypadku tego pierwszego indeksu to głównie zasługa Budimeksu, sporo ważącego w portfelu i mocno zyskującego. Hossa u deweloperów była "równiejsza" i zyskiwało większość spółek tego typu.

Dobrze również wypadł też indeks WIG-odzież, w którym zgromadzone są takie spółki jak przede wszystkim LPP (właściciel marek Reserved, Cropp, House, Sinsay, Mohito), CCC (obuwie, sklep internetowy E-obuwie) czy VRG (Vistula). Od początku roku poszedł w górę o 45 proc. Inwestorzy zaczęli dyskutować poprawę makroekonomicznych aspektów. Tej branży będzie sprzyjać pokonanie inflacji i silniejszy złoty.

Źródło: [businessinsider](https://www.businessinsider.com)



Zapraszamy do kontaktu

VIG / C-QUADRAT TFI S.A. działa na rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce od 2021 r. Akcjonariuszami Towarzystwa są spółki wchodzące w skład Vienna Insurance Group – wiodącej grupy ubezpieczeniowej w Europie Środkowej i Wschodniej oraz C-Quadrat Investment AG - austriacka grupa spółek zarządzających aktywami, specjalizująca się w strategiach ilościowych, zrównoważonego rozwoju oraz inwestycjach społecznie odpowiedzialnych. Spółka jest też członkiem Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami. Zespół tworzą menedżerowie i eksperci z wieloletnim doświadczeniem na rynku kapitałowym.



Zapraszamy na LinkedIn

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie reklamowy i nie stanowi umowy ani nie jest dokumentem informacyjnym wymaganym na mocy przepisów prawa, jak również nie zawiera informacji wystarczających do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Niniejszy materiał nie stanowi oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, jak również nie stanowi usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jak również nie jest formą świadczenia doradztwa podatkowego, ani pomocy prawnej. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z Prospektem informacyjnym VIG / C-QUADRAT FIO lub VIG / C-QUADRAT SFIO („Fundusz”) oraz z Dokumentem zawierającym kluczowe Informacje (KID) lub informacją dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego, udostępnionymi w języku polskim na stronie internetowej <https://www.vigcq-tfi.pl/dokumenty.html>. W przypadku Subfunduszy VIG / C-QUADRAT GreenStars, C-QUADRAT ARTS Total Return Bond oraz C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible należy zapoznać się z dokumentami funduszy docelowych dostępnymi na stronach: <https://www.rcm.at/documents>, <https://www.arts.co.at/pl/Funds/Fund/AT0000A08ETO> oraz <https://www.arts.co.at/pl/Funds/Fund/DE000A0YJMN7>. Subfundusze VIG / C-QUADRAT GreenStars oraz C-QUADRAT ARTS Total Return Bond są funduszami spełniającymi warunki określone w art. 8 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dn. 27.11.2019r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR), w zakresie w jakim inwestują odpowiednio w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego I-AM GreenStars Opportunities oraz C-Quadrat ARTS Total Return Bond. Zarówno VIG / C-QUADRAT TFI S.A. jak i Fundusze nie gwarantują osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego, jak również określonego wyniku inwestycyjnego. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Szczegółowy opis czynników ryzyka związanych z inwestowaniem w dany Subfundusz znajduje się w Prospekcie informacyjnym Funduszu oraz w KID. W zależności od Subfunduszu i ze względu na skład portfela oraz realizowaną strategię zarządzania, wartość jednostki uczestnictwa może podlegać wysokiej zmienności. Należy liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikami inwestycyjnymi Subfunduszu i jest uzależniona od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz, od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych oraz indywidualnej sytuacji podatkowej Uczestnika. Informacje o pobieranych opłatach manipulacyjnych znajdują się w Tabeli opłat dostępnej na stronie internetowej www.vigcq-tfi.pl. Inwestycja w Subfundusz wiąże się z nabyciem jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a nie danych aktywów bazowych, które są własnością Funduszu. Subfundusz może inwestować powyżej 35% wartości swoich aktywów w instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, każde Państwo członkowskie oraz państwa należące do OECD. Streszczenie praw uczestników Funduszu zostało zawarte w odpowiednich postanowieniach Prospektu informacyjnego w rozdziale III „Zwięzłe określenie praw Uczestników Funduszu”. VIG / C-QUADRAT TFI S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego.



Robert Trzeciak

robert.trzeciak@vigcq-tfi.pl
tel.: 885 866 723



Katarzyna Dumańska

katarzyna.dumanska@vigcq-tfi.pl
tel.: 887 842 015



Paweł Siemieński

pawel.siemieski@vigcq-tfi.pl
tel.: 887 871 068

