

Dobre trendy

PODSUMOWANIA I PROGNOZY RYNKOWE
EKSPERTÓW VIG / C-QUADRAT



MATERIAŁ REKLAMOWY

Główne parametry

Stan na 30 kwietnia 2024

5,75% →

Stopy procentowe

stopa referencyjna po decyzji RPP (NBP)

-9,60% ↘

PPI

wskaźnik inflacji producenckiej PPI (GUS)

2,4% ↗

CPI

projekcja wskaźnika inflacji konsumenckiej CPI (GUS)

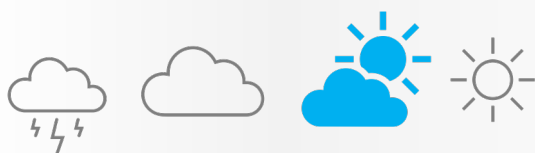
45,90 ↘

PMI

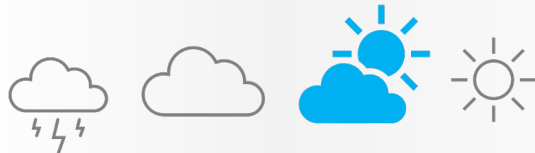
wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu (S&P Global)

Inwestycyjna prognoza pogody

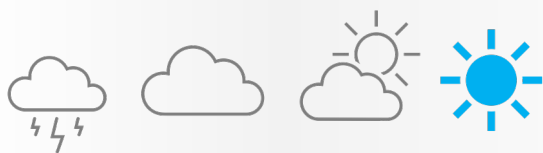
Obligacje skarbowe



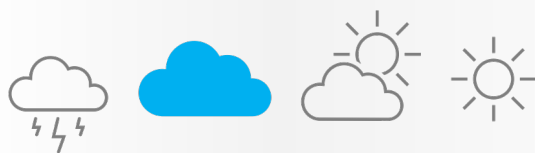
Akcje krajowe



Obligacje korporacyjne



Akcje globalne



Kwiecień był pierwszym miesiącem, w którym roczny wskaźnik inflacji był wyższy niż poprzedni odczyt. Inflacja CPI wyniosła 2,4% i była nieznacznie wyższa od marcowego „dołka” na poziomie 2,0%. Za nami okres szybkiej dezinflacji, a przed nami okres odbicia presji inflacyjnej napędzanej kilkoma czynnikami.

Po pierwsze, właśnie wygasają tzw. „efekty bazowe”, które silnie pchały poziom inflacji w dół przez ostatni rok. Ten negatywny układ będzie się utrzymywał do końca 2024 roku. Dodatkowo za nami pierwszy miesiąc z pełną stawką VAT na żywność. Już po wstępnym odczycie wskaźnika cen konsumenckich widzimy, że sieci handlowe nie przełożyły pełnej stawki podatku na ceny dóbr. Jednak nie powinniśmy się łudzić. Prawdopodobnie w najbliższych miesiącach ceny żywności ponownie zaczną rosnać, co będzie przekładało się na wzrosty inflacji. Ponadto częściowe zniesienie tarcz ochronnych na ceny prądu i gazu, co zapowiada rząd, dość dynamicznie mogą podbić wskaźniki CPI w Polsce.

Wszystkie te czynniki wskazują, że inflacja w pozostałej części roku będzie ponownie rostała (prawdopodobnie do poziomu 5,5% +/-), a rynek finansowy będzie bacznie obserwował, czy to tylko krótkotrwała tendencja, czy też powrót trwalszej presji inflacyjnej. W takim otoczeniu brak obniżek stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej w 2024 roku staje się naszym scenariuszem bazowym.

Rynek obligacji skarbowych również utwierdził się w tym przekonaniu, gdyż kwiecień był czwartym z kolei miesiącem, kiedy rentowności instrumentów rządowych rosły (ceny papierów spadały). Pierwszy miesiąc nowego kwartału przyniósł ujemne stopy zwrotu z produktów dłużnych długoterminowych i był najslabszym okresem od ponad roku. Rynek obligacji dziesięcioletnich systematycznie zbliża się do poziomu 6%. W naszej ocenie poziom ten może skłaniać inwestorów do ponownego zainteresowania długoterminowymi obligacjami skarbowymi, gdyż na tle tegorocznych prognoz inflacji rentowność ta prezentuje się atrakcyjnie.

Fryderyk Krawczyk

Dyrektor Inwestycyjny
Szef Strategii Dłużnych



W kwietniu na pierwotnym rynku obligacji korporacyjnych działo się niewiele. Z trzech emisji spółki pozyskały 560 mln zł, z czego 0,5 mld zł pozyskał Bank Pekao. Żegnający się z Catalyst - Everest Capital - wyemitował obligacje o wartości 45 mln zł. Nowa emisja nie trafi na Catalyst, na którym notowana jest już ostatnia seria tego emitenta. Jej wykup planowany jest na czerwiec br. Z kolei z denominowanej w euro emisji, PragmaGO pozyskała równowartość ok. 15 mln zł przy redukcji zapisów przekraczającej 17%.

W kwietniu na Catalyst pojawiło się trzech nowych emitentów (BUDLEX FINANCE, DANTEX GROUP oraz OKAM INCITY), którzy reprezentują branżę deweloperską.

Kwiecień nie obfitował w emisje obligacji korporacyjnych, ale sytuacja może zmienić się w maju, bowiem emisje obligacje prowadzą lub chcą ich przeprowadzenia zapowiedziały takie spółki jak Best, Develia, Echo Investment, Enea, Ghelamco Invest, Marvipol Development czy też Murapol.

Struktura branżowa kwietniowych debiutów na Catalyst oraz nadchodzących emisji nie pozostawia złudzeń – deweloperzy ugruntowują swoją pozycję lidera na polskim rynku obligacji korporacyjnych.



Piotr Ludwiczak

Fund Manager

Szybka korekta

Kwiecień był zdominowany przez korektę na rynkach akcji, ze szczególnym uwzględnieniem rynków rozwiniętych. Wydaje się, że mamy do czynienia, ze scenariuszem stopniowej poprawy globalnych wskaźników aktywności przemysłowej PMI, które (badając historyczne analogie) przekładają się na wyższe ceny surowców i lepsze zachowanie spółek z rynków wschodzących oraz Europy (zdominowanej przez spółki cykliczne).

Za dobrym zachowaniem się spółek na rynkach wschodzących kryje się m.in. stopniowy powrót zainteresowania rynkiem akcji w Chinach – głównie z uwagi na bardzo niski poziom wycen w ujęciu historycznym. Przekłada się to pozytywnie na cały segment rynków wschodzących.

Na rozwiniętych rynkach akcji, a w szczególności rynku amerykańskim – mamy do czynienia ze stopniowym powrotem tematu inflacji, a co za tym idzie odłożenia na przyszłość obniżek stóp procentowych. Jednocześnie spółki amerykańskie podają bardzo dobre wyniki za pierwszy kwartał, przy teoretycznie pogarszającym się otoczeniu makroekonomicznym. W szczególności dotyczy to rynku pracy, który stopniowo spowalnia.

Kto się wyróżnia? Warto zauważyć, że nieoczywisty sukces chińskich marek w branży motoryzacyjnej (BYD, Xiaomi) oraz branży e-commerce (Temu) zaczyna wpływać negatywnie na porównywalne spółki z USA i Europy. Z drugiej strony, rewolucja AI postępuje z dużą dynamiką. Wyróżniają się spółki technologiczne, które notują nie tylko dobre wyniki, ale również ponoszą największe wydatki inwestycyjne.

Ryzyka? Inwestorzy zaczynają dostrzegać problem z deficytem fiskalnym w USA, który może i powinien mieć wpływ na zwiększenie potrzeb pożyczkowych w przyszłości, jak również na ryzyko osłabienia amerykańskiego dolara.

Inwestorzy zaczynają dostrzegać problem z deficytem fiskalnym w USA, który może i powinien mieć wpływ na zwiększenie potrzeb pożyczkowych w przyszłości, jak również na ryzyko osłabienia amerykańskiego dolara.

Marek Kaźmierczak

Senior Fund Manager



Na tle rynków rozwiniętych kwiecień był bardzo dobrym miesiącem dla spółek krajowych. W efekcie spółki krajowe przestały być tanie w ujęciu historycznym, choć pozostają takie na tle innych rynków rozwiniętych.

Odnotowaliśmy bardzo dobry miesiąc w wykonaniu spółek surowcowych (głównie KGHM za sprawą rosnących cen miedzi i srebra), a także konsumenckich (w szczególności CCC – w oczekiwaniu istotnej poprawy wyników finansowych na tle niskiej bazy wynikowej z poprzednich okresów). Z drugiej strony – tylko nieznacznie zmianę zanotował sektor bankowy – do tej pory główny motor wzrostów na GPW.

Jakie są tego powody? My zauważamy jeden – powoli kończy się etap silnej aprecjacji spółek z sektora bankowego, które były beneficjentem podnoszenia stóp procentowych w Polsce. Powoli przechodzimy w okres stabilizacji stóp procentowych na wysokim poziomie, co oznacza ustabilizowanie przychodów odsetkowych sektora bankowego.

Niemniej etap podnoszenia prognoz dla sektora bankowego można powoli uznać za zakończony. Oznacza to, że ok 30% indeksu WIG znajdzie się wkrótce pod pewną presją związaną z oczekiwaniem pierwszych obniżek stóp procentowych w 2025 roku – zwłaszcza po zakończeniu sezonu wypłat dywidend.

Jednocześnie obserwujemy stopniową rotację do spółek z wysokim zadłużeniem lub postrzeganych jako bardziej ryzykowne (energetyka), które wyraźnie odstają wycenowo od średniej rynkowej. Może to oznaczać początek ostatniej fazy silnych wzrostów – od spółek jakościowych, poprzez cykliczne i dobre jakościowo, aż do spółek cyklicznych ocenianych jako słabsze pod względem jakościowym.

Wyceny. Analizując wskaźnik cena/wartość księgowa – po raz pierwszy od wielu kwartałów - krajowy rynek akcji znalazł się wycenowo powyżej swojej długoterminowej średniej. Oznacza to, że nominalna atrakcyjność polskich spółek jest relatywnie niższa niż miało to miejsce w poprzednich miesiącach. Nadal jednak, na tle rynków rozwiniętych – krajowe spółki są relatywnie atrakcyjnie wycenione.

Gdzie kryją się potencjalne ryzyka dla krajowego rynku akcji? W średnim terminie, jest to niepewna przyszłość losów Ukrainy. Konflikt wchodzi w fazę, gdzie żadne prawdopodobne rozwiązanie nie jest dobre lub satysfakcjonujące dla obydwu stron konfliktu. Niestety jest to kluczowy aspekt w postrzeganiu ryzyka w naszym regionie świata. Dodatkowym elementem ryzyka jest zbliżający się okres wyborów prezydenckich w USA, które mogą wprowadzić więcej niepewności na rynki finansowe.



Marek Kaźmierczak

Senior Fund Manager

WYNIKI OSIĄGNIĘTE W PRZESZŁOŚCI NIE PRZEWIDUJĄ PRZYSZŁYCH ZWROTÓW.



Konserwatywny

VIG / C-QUADRAT FIO

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

	1M	3M	YTD
Stopa zwrotu	+0,19% ↑	+1,77% ↑	+2,96% ↑
Średnia stopa zwrotu	+0,31% ↑	+1,53% ↑	+2,37% ↑
Pozycja w grupie	32/40	9/40	6/40



Obligacji

VIG / C-QUADRAT FIO

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	-0,69% ↓	-0,36% ↓	-0,02% ↓
Średnia stopa zwrotu	-0,66% ↓	-0,08% ↓	+0,08% ↑
Pozycja w grupie	7/13	8/13	7/13



Obligacji korporacyjnych

VIG / C-QUADRAT FIO

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

	1M	3M	YTD
Stopa zwrotu	+0,36% ↑	+1,72% ↑	+2,66% ↑
Średnia stopa zwrotu	+0,22% ↑	+1,39% ↑	+2,18% ↑
Pozycja w grupie	9/21	7/21	7/21



C-QUADRAT ARTS Total Return Bond

VIG/C-QUADRAT ARTS SFIO

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	-0,47% ↓	+0,84% ↑	+1,43% ↑
Średnia stopa zwrotu	-1,35% ↓	-0,70% ↓	-1,31% ↓
Pozycja w grupie	5/18	3/18	3/18



WYNIKI OSIĄGNIĘTE W PRZESZŁOŚCI NIE PRZEWIDUJĄ PRZYSZŁYCH ZWROTÓW.



Akcji

VIG / C-QUADRAT FIO

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	+2,43% ↑	+11,66% ↑	+8,02% ↑
Średnia stopa zwrotu	+2,01% ↑	+10,71% ↑	+8,05% ↑
Pozycja w grupie	14/42	13/42	21/42



Global Growth Trends

VIG / C-QUADRAT FIO

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	-4,85% ↓	+1,06% ↑	+5,65% ↑
Średnia stopa zwrotu	-3,18% ↓	+2,49% ↑	+4,31% ↑
Pozycja w grupie	49/58	45/58	19/58



GreenStars

VIG / C-QUADRAT SFIO

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	-1,56% ↓	+1,99% ↑	+7,14% ↑
Średnia stopa zwrotu	-3,18% ↓	+2,49% ↑	+4,31% ↑
Pozycja w grupie	8/58	32/58	12/58



C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible

VIG/C-QUADRAT ARTS SFIO

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	-1,86% ↓	+4,30% ↑	+7,73% ↑
Średnia stopa zwrotu	-1,40% ↓	+2,61% ↑	+3,85% ↑
Pozycja w grupie	8/10	3/10	2/10





Wyniki IKE / IKZE (JU Kat. A.)

Stan na 30 IV 2024, źródło: Analizy.pl

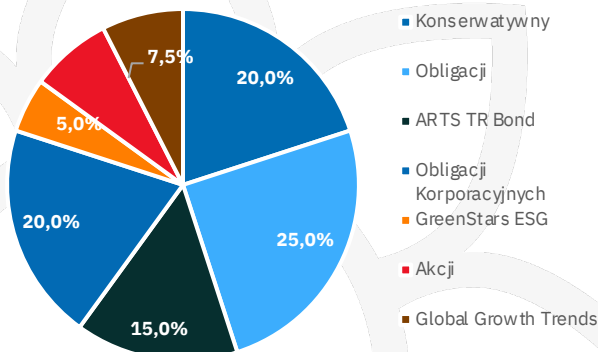
WYNIKI OSIĄGNIĘTE W PRZESZŁOŚCI NIE PRZEWIDUJĄ PRZYSZŁYCH ZWROTÓW.

Strategia Konserwatywna

Dla przedziału wiekowego 35-50 lat

11,32%

Stopa zwrotu za okres 12M
01.05.2023 – 30.04.2024

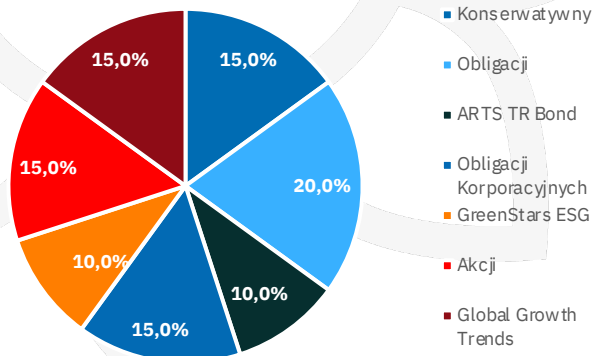


Strategia Rozważna

Dla przedziału wiekowego 35-50 lat

15,13%

Stopa zwrotu za okres 12M
01.05.2023 – 30.04.2024

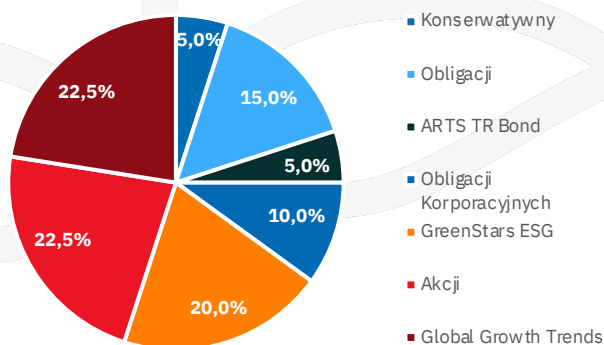


Strategia Aktywna

Dla przedziału wiekowego 35-50 lat

19,45%

Stopa zwrotu za okres 12M
01.05.2023 – 30.04.2024



Limity wpłat na 2024 rok:

IKE

23 472 zł

IKZE

9 388,80 zł

14 083,20 zł

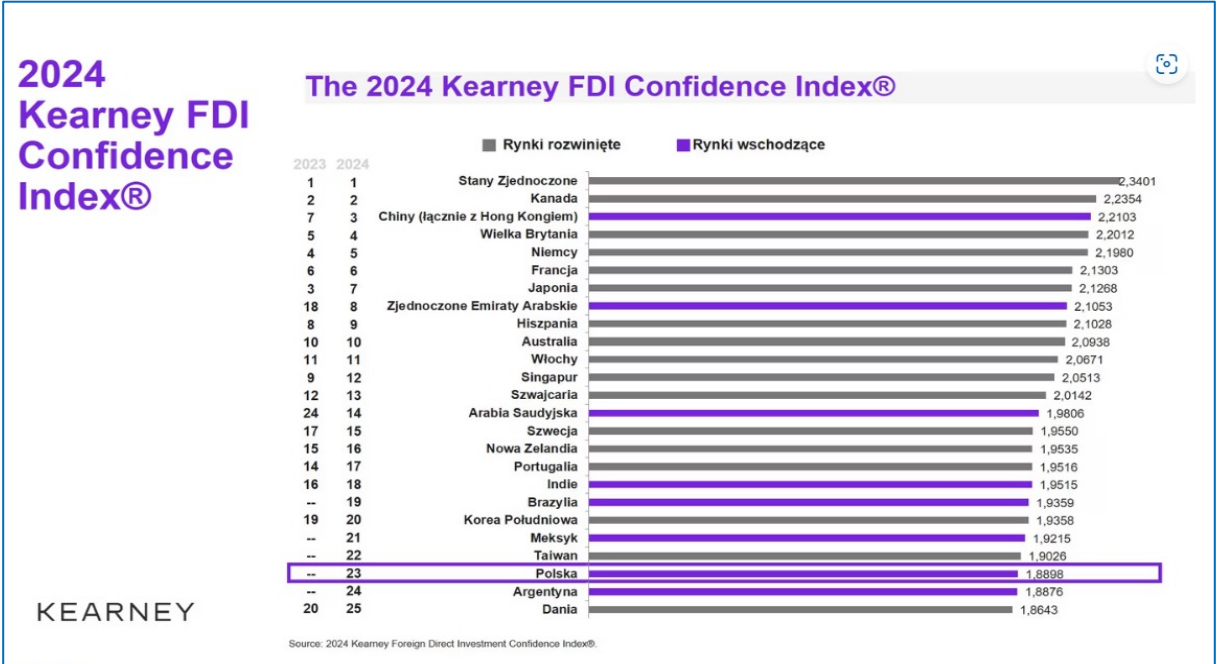
Dla prowadzących działalność gospodarczą

Po latach wracamy do czołówki światowego rankingu.

Pierwszy raz od 2015 r. Polska jest w światowej czołówce rankingu zaufania inwestorów. Zaawansowane technologie, ale też branża motoryzacyjna, lotnicza czy IT są kluczowymi sektorami, którymi interesuje się zagranica. Sprawdzamy, jak wypadają inne kraje.

Przetasowania widać jednak na dalszych pozycjach, a inwestorzy, choć tradycyjnie pozostają przywiązani do rynków rozwiniętych, coraz częściej wskazują także te wschodzące. Na tegorocznej globalnej liście 25 rynków, tych rozwijających się było 8 – o 2 więcej niż przed rokiem. Najwyżej notowane w tej grupie pozostają Chiny, które awansowały z miejsca siódmego na trzecie.

Swoj wynik o jedną pozycję poprawiła Wielka Brytania, zajmująca miejsce czwarte, z kolei Niemcy spadły na miejsce piąte.



Warunki niestabilne, ale jest optymizm

"Pomimo trwających obecnie geopolitycznych napięć, inwestorzy pozostają optymistyczni w kwestii światowej ekonomii. Aż 88 proc. respondentów stwierdziło, że w ciągu najbliższych trzech lat planuje zwiększyć poziom swoich bezpośrednich inwestycji zagranicznych, co jest wynikiem o 6 proc. lepszym niż w ubiegłym roku" – czytamy w raporcie Kearney.

Cieniem na ogólnie pozytywnej sytuacji kładą się zawirowania geopolityczne narastające w różnych regionach świata.

Źródło: [businessinsider](#)

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



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



Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie reklamowy i nie stanowi umowy ani nie jest dokumentem informacyjnym wymagany 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/DE000A0YJMN7> oraz <https://www.arts.co.at/pl/Funds/Fund/AT0000A08ETO>. 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.