

Pod wpływem oczekiwań na wybory w USA

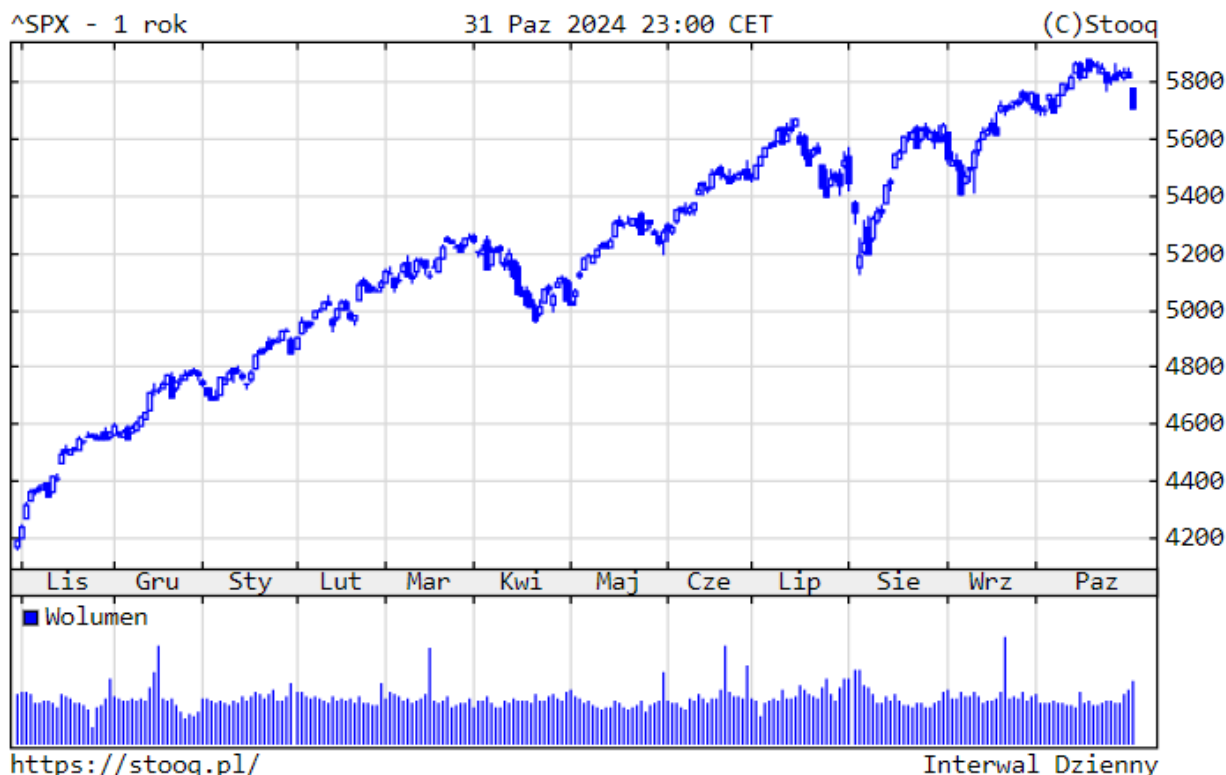
Komentarz z 1.11.2024 r.

dr hab. Sebastian Buczek, Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.

Metale szlachetne in plus, obligacje skarbowe in minus, wyprzedaż polskich aktywów - tak można najkrócej podsumować ostatni miesiąc. W dużej mierze było to pokłosiem oczekiwanej wygranej D. Trumpa w wyborach prezydenckich. Po dziesięciu miesiącach br. stopy zwrotu głównych indeksów wyniosły: S&P500 +19,6%, Nasdaq +20,5%, DAX +13,9%, CAC -2,6%.

Wykres 1. S&P500 - ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **+36.04%**, YTD: **+19.62%**



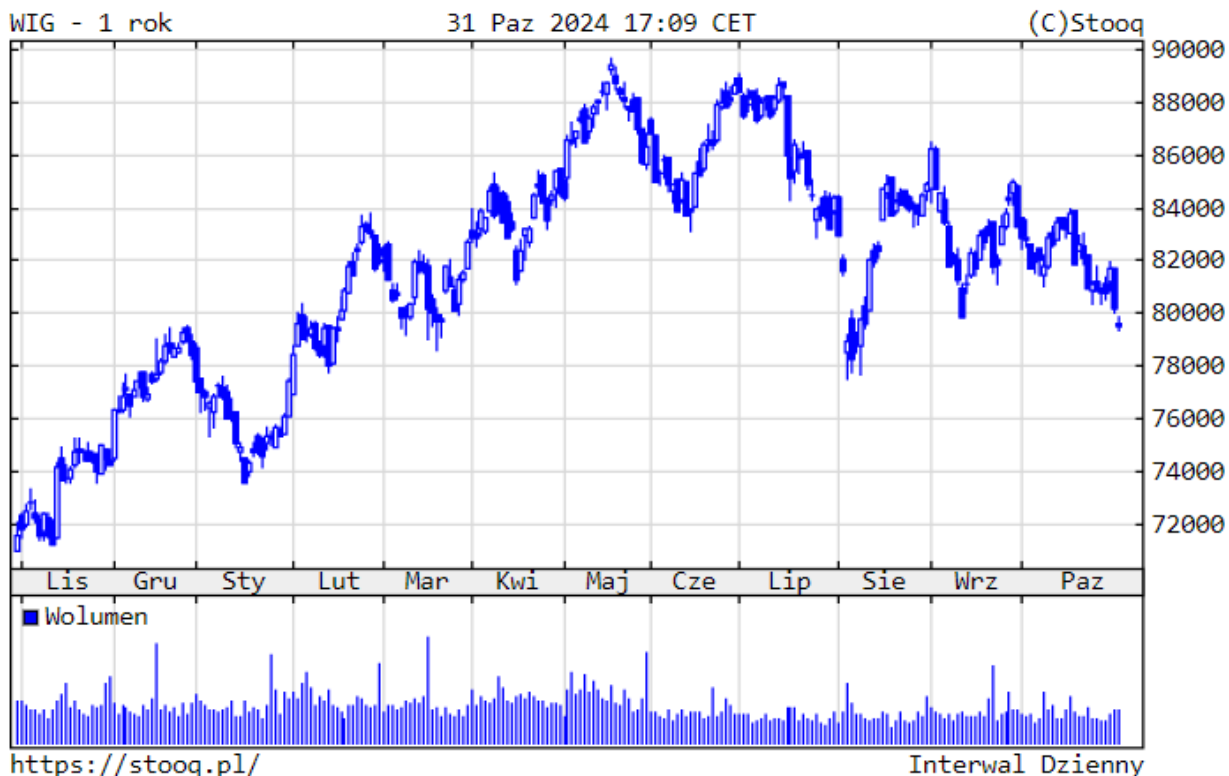
Źródło: stooq.pl

Debiut Żabki rozczarował, prawdopodobnie ze względu na spory udział funduszy hedgingowych, które od razu przystąpiły do sprzedaży akcji, korzystając z opcji stabilizacyjnej. WIG osłabiał się pod wpływem oczekiwań na wybory w Stanach i skończył miesiąc na poziomie 79,6 tys. pkt., +1,4% w br. Z blue chips

najlepiej zaprezentowały się w tym roku: CD Projekt (+41%) i KGHM (+23%), a najgorzej JSW (-36%) i Pepco (-34%).

Wykres 2. WIG - ostatni rok

[Stopy zwrotu](#): 1 rok: **+11.13%**, YTD: +1.39%



Źródło: stooq.pl

Szeroki rynek polskich spółek nieco niżkował. sWIG80 osiągnął 23,7 tys. pkt., +3,4% w br. Najbardziej na wartości zyskały m.in.: CCC (+188%), Synektik (+113%) czy Rainbow (+96%). Straciły za to: PCF (-63%) czy 11 bit (-52%).

Wykres 3. sWIG80 - ostatni rok

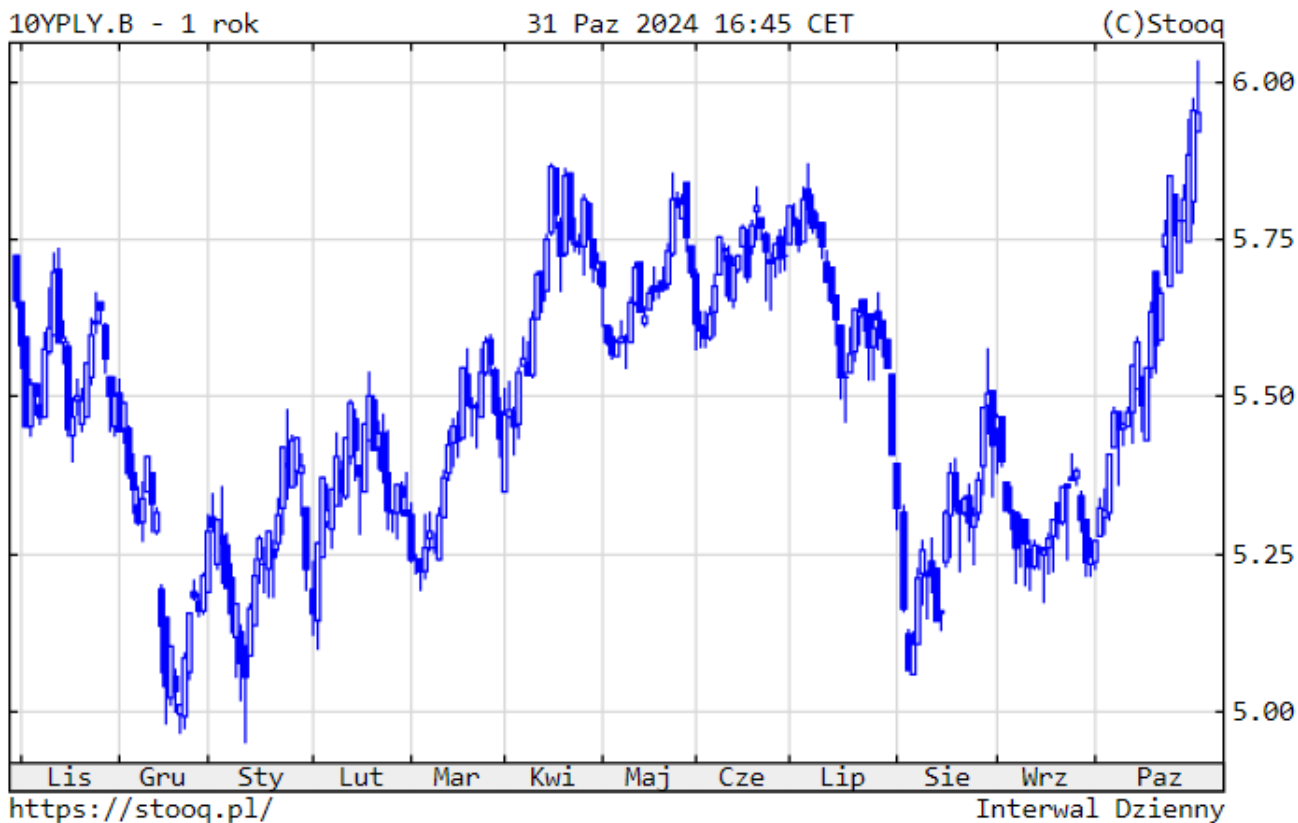
Stopy zwrotu: 1 rok: **+13.55%**, YTD: +3.36%



Źródło: stooq.pl

Na rynkach obligacji skarbowych mieliśmy do czynienia z wyraźnym spadkiem cen. Rentowność amerykańskich instrumentów 10-letnich wzrosła do 4,29%, niemieckich do 2,39%, a polskich do 5,95%. Sytuacja na naszym rynku papierów dłużnych korporacyjnych była bardzo dobra. Sprzyjał napływ środków do polskich funduszy dłużnych, które zanotowały bardzo dobre wyniki inwestycyjne, najlepsze na poziomie +6,8-7,0% od początku roku.

Wykres 4. Rentowność 10-letnich polskich obligacji skarbowych – ostatni rok



Źródło: stooq.pl

W przypadku surowców mieliśmy do czynienia z mieszanymi tendencjami. Ropa naftowa nieznacznie podrożała do 69 dolarów (-3%). Wartość złota urosła do nowego rekordu wszechczasów, osiągając na koniec miesiąca 2.749 dolarów (+33%). Cena drugiego metalu szlachetnego - srebra - również wzrosła na wartości i wyniosła 32,8 USD za uncję (+36%). Miedź skorygowała się do 4,34 dolarów za funt (+12%).

Kurs złotego istotnie osłabił się. Kursy walut wynosiły: euro 4,35 zł (0%), dolar 4,00 zł (+2%) i frank 4,63 zł (-1%).

Wykres 5. EURPLN - ostatni rok

[Stopy zwrotu](#): 1 rok: **-2.34%**, YTD: +0.20%



Źródło: stooq.pl

Reasumując, październik był udany dla metali szlachetnych, słaby dla obligacji skarbowych i polskich aktywów. **Nie tracimy jednak nadziei na poprawę koniunktury w Polsce po wyborach prezydenckich w USA.** Wybór D. Trumpa może wprawdzie przynieść jeszcze wahnięcie wycen polskich aktywów, ale traktowalibyśmy to jako okazję do ich akumulacji. Zwycięstwo K. Harris może zapewnić natychmiastowe silniejsze odreagowanie. Później oczekivalibyśmy sezonowej poprawy koniunktury. WIG powinien zakończyć rok na poziomie wyższym niż na koniec października.

Koniec bessy na amerykańskim rynku obligacji miał miejsce w październiku 2023 r. **Poprawa notowań amerykańskich obligacji w kolejnych kwartałach powinna pomagać również polskim instrumentom,** co powinno umożliwić kontynuację dobrej passy naszych funduszy dłużnych, na czele z QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy, QUERCUS Ochrony Kapitału i QUERCUS Obligacji Skarbowych.

Niniejszy materiał jest informacją reklamową. Ma charakter edukacyjno-informacyjny i stanowi wyraz własnych ocen, przemyśleń i opinii autora

(autorów). Niniejszy materiał nie jest ofertą ani rekomendacją do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Podane informacje nie mogą być traktowane jako usługa doradztwa inwestycyjnego lub innego typu doradztwa, w tym świadczenia pomocy prawnej. Zamieszczone w niniejszym dokumencie informacje nie stanowią informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną ani rekomendacji inwestycyjnej w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE). Autor (autorzy) niniejszej publikacji oraz Quercus TFI S.A. dołożyli należytej staranności w celu zapewnienia, aby zawarte w niej informacje były rzetelne i oparte na wiarygodnych źródłach. Niemniej jednak autor (autorzy) niniejszej publikacji oraz Quercus TFI S.A. nie ponoszą odpowiedzialności za jej prawdziwość i kompletność informacji, ani za wszelkie szkody mogące powstać w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. Quercus TFI S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Quercus TFI S.A. informuje, że z każdą inwestycją związane jest ryzyko.

QUERCUS Ochrony Kapitału (dalej: „Subfundusz”) jest subfunduszem QUERCUS Parasolowy SFIO i nie jest subfunduszem rynku pieniężnego w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego. Informacje o QUERCUS Parasolowy SFIO oraz Subfunduszu, w tym szczegółowy opis polityki inwestycyjnej oraz czynników ryzyka, a także historyczne dane finansowe, zawarte są w Prospekcie Informacyjnym i Dokumencie zawierającym kluczowe informacje, dostępnych w siedzibie Quercus TFI S.A. oraz na stronie internetowej www.quercustfi.pl. Quercus TFI S.A. ani QUERCUS Parasolowy SFIO nie gwarantują realizacji założonych celów inwestycyjnych ani uzyskania określonych wyników inwestycyjnych. Uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części zainwestowanych środków. QUERCUS Parasolowy SFIO może lokować powyżej 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Podane wyniki są stopami zwrotu jednostek uczestnictwa kategorii A Subfunduszu we wskazanym okresie. Wyniki te nie uwzględniają podatku od dochodów kapitałowych oraz opłat związanych z nabyciem jednostek uczestnictwa. Podane stopy zwrotu są oparte na danych historycznych i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych w przyszłości. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji każdego uczestnika zależy od dnia nabycia i dnia zbycia jednostek uczestnictwa oraz od pobranych opłat manipulacyjnych i wysokości należnego podatku. Wartości jednostek uczestnictwa Subfunduszu oraz Tabela Opłat dostępne są na

stronie internetowej www.quercustfi.pl. Przed nabyciem jednostek uczestnictwa należy wnikliwie zapoznać się z Prospektem Informacyjnym oraz kosztami i opłatami związanymi z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa. Quercus TFI S.A. posiada zezwolenie na prowadzenie działalności udzielone przez Komisję Nadzoru Finansowego, będącą dla Quercus TFI S.A. organem nadzoru.

- [Drukuj](#)
- [PDF](#)
- 89 odśłon

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)