

Polski rynek akcji w czerwcu 2024

Łukasz Siwek - zarządzający

Polski rynek akcji w czerwcu 2024

05.07.2024



Łukasz Siwek
zarządzający funduszami akcyjnymi

Czerwiec z kontynuacją dobrej passy.

Czerwiec na krajowym podwórku przyniósł kontynuację trwającego od października 2022 roku trendu wzrostowego. Miesiąc ten nie był jednak jednorodny. Pierwsza jego połowa należała do giełdowych niedźwiedzi, którym przy relatywnie niższych obrotach i panującej w Europie słabości, udało się doprowadzić rynek do blisko 4% korekty. W drugiej części miesiąca do głosu doszli kupujący, nie tylko odrabiając całość spadków ale i powiększając tegoroczny dorobek na indeksie WIG o 2,7% do 12,9% YTD.

Dla europejskich parkietów istotnym wydarzeniem okazały się, odbywające się w dniach 6-9 czerwca, wybory do Parlamentu Europejskiego. Zazwyczaj wydarzenie to nie budzi większych emocji i nie ma wpływu na rynki. Tym razem jednak było inaczej za sprawą decyzji prezydenta Francji, który poinformował, że rozwiązuje Zgromadzenie Narodowe i wyznacza przedterminowe wybory parlamentarne. Decyzję tę Emanuel Macron obwieścił po ogłoszeniu sondaży exit polls po wyborach. Mówiły one o wygranej, ze znaczną przewagą, skrajnie prawicowego Zjednoczenia Narodowego związanego z Marine Le Pen. Strach przed objęciem władzy przez eurosceptyczne ugrupowanie wywołał spadki na europejskich parkietach. Największy francuski indeks CAC40 spadł w czerwcu o 6,4%, zaś niemiecki DAX zamknął miesiąc spadkiem o 1,6%. Tymczasem za oceanem nadal obserwowaliśmy dynamiczne wzrosty, wspierane przez rosnące oczekiwania odnośnie AI oraz napędzane rekordowymi napływami do funduszy technologicznych. Pozytywne nastroje sprawiły, że grupujący największe amerykańskie spółki indeks S&P500 wzrósł w czerwcu o 4,3% powiększając tego roczną stopę zwrotu do 16,7%. Jeszcze lepszym osiągnięciem pochwalić się może technologiczny NASDAQ rosnący o 7,1% i 21,7 YTD.

Na tym tle osiągnięte, na warszawskiej giełdzie, rezultaty zasługują na docenienie. Indeks WIG20 zakończył czerwiec wzrostem o 3,0%. Uwzględniając osłabienie polskiego złotego w ujęciu dolarowym wynik ten to 0,8% co uplasowało WIG20 na 25 miejscu wśród 92 głównych indeksów na świecie, grupowanych przez Bloomburga. W horyzoncie rocznym wynik pierwszego półrocza to 6,7% w USD (9,3% w PLN), co daje polskim blue chipom 28 lokatę na świecie. W zestawieniu miesięcznym nieco gorzej wypadli przedstawiciele segmentu małych i średnich spółek. Grupujący najmniejsze spółki sWig80 zanotował wynik 2,5%, zaś mWig40 spadł o 0,5%.

Na wyróżnienie za ostatni miesiąc zasłużyły dwa sektory: banki i paliwa, które były największym kontrybutorem czerwcowych zwyżek. Sektor bankowy, w pierwszej połowie miesiąca, odnotował blisko 5% korektę, po czym wśród inwestorów ponownie zaczęła dominować narracja o utrzymaniu stóp procentowych na obecnych poziomach przez dłuższy czas, co podbiło notowania banków o ponad 10%, by ostatecznie zanotować wynik 5,2% a w całym 2024 to już prawie 25%. Za wynik sektora paliwowego odpowiada przede wszystkim wzrost notowań Orlenu, który po dynamicznych spadkach z maja odrabiał ich część. Tak jak wspominaliśmy w ostatnim komentarzu, inwestorzy oczekiwali zmiany lub choćby modyfikacji założeń realizowanej strategii, szczególnie w zakresie wydatków inwestycyjnych, które w krótkim okresie ograniczają zdolność do wypłaty atrakcyjnej dywidendy. Brak jednoznacznej deklaracji w tym zakresie został chłodno przyjęty i spotkał się ze znaczącą wyprzedającą akcją w maju. Późniejsze wypowiedzi członków zarządu osłabiły wcześniejszy przekaz i dały nadzieję na niższe capexy podnosząc kurs Orlenu o 6,5%.

Czerwcowe solidne zachowanie na giełdach, będąca zaprzeczeniem znanego rynkowego przysłowia „sell in may and go away”, doprowadziły indeks WIG w okolice historycznych szczytów. Naturalnym są więc pojawiające się coraz częściej pytania czy rozpoczęty na jesieni 2022 r. trend wzrostowy może trwać nadal. W naszej ocenie po tak dobrym okresie, realizacja zysków była by czymś naturalnym a potencjalne rynkowe spadki traktowalibyśmy jako korektę. Historyczne statystyki są na korzyść byków, wskazując, że po tak mocnej pierwszej połowie roku w znaczącej większości przypadków, druga również jest łaskawa dla inwestorów. W średnio i długoterminowej perspektywie nadal pozostajemy optymistyczni co do relatywnej siły polskiego rynku akcji. Polska gospodarka systematycznie rośnie, perspektywy wielu sektorów i spółek ulegają poprawie, wyceny notowanych podmiotów w naszej opinii są nadal atrakcyjne. Dodatkowo notowania wspierać powinny napływy do funduszy PPK i pojawiające się nabycia na polskich funduszach akcji jak również obserwowana poprawa sentymentu wśród inwestorów zagranicznych.

**Poniższa tabela prezentuje stopy zwrotu z podstawowych indeksów wyliczanych dla notowanych na GPW akcji.
Dane za czerwiec 2024.**

Indeks	cze. 24	ytd	Indeks	cze. 24	ytd	Indeks	cze. 24	ytd
WIG	2,7%	12,9%	WIG-BANKI	5,2%	24,9%	WIG-LEKI	2,6%	6,1%
WIG20	3,0%	9,3%	WIG-BUDOW	-1,5%	18,4%	WIG-MEDIA	-1,3%	-3,9%
MWIG40	-0,5%	12,7%	WIG-CHEMIA	-5,7%	-13,4%	WIG-MOTO	1,3%	-7,6%
SWIG80	2,5%	10,4%	WIG-ENERG	1,2%	-7,0%	WIG-NRCHOM	-1,6%	21,6%
WIG30	2,4%	10,0%	WIG-GORNIC	0,4%	16,5%	WIG-ODZIEZ	-2,7%	18,7%
WIG140	2,7%	13,0%	WIG-INFO	2,4%	13,4%	WIG-PALIWA	6,4%	3,5%
			WIGtechTR Index	1,6%	7,9%	WIG-SPOZYW	8,0%	16,3%

**Poniższa tabela prezentuje stopy zwrotu z podstawowych polskich indeksów oraz stopy zwrotu z 3 najlepszych i 3 najgorszych inwestycji w ramach wymienionych indeksów.
Dane za czerwiec 2024.**

Indeks WIG20	Zmiana	Indeks MWIG40	Zmiana	Indeks SWIG80	Zmiana
Santander Bank Polska	7,3%	PKP Cargo SA	20,2%	Mirbud SA	30,3%
Alior Bank SA	7,0%	AB SA	14,1%	NEWAG SA	16,0%
CD Projekt SA	6,6%	Rainbow Tours SA	13,6%	Rafako SA	15,5%
Orange Polska SA	-5,1%	Text SA	-8,8%	Wielton SA	-8,6%
Budimex SA	-6,8%	Grupa Azoty SA	-8,9%	ML System SA	-12,0%
Pepco Group NV	-13,8%	Bank Handlowy	-8,9%	Atal SA	-13,0%

Na koniec czerwca spółki z indeksu WIG20 wyceniane były na wskaźniku cena do zysku na 2024 r. na poziomie 8,9 przy średniej dziesięcioletniej 11,1. Dla indeksu mWIG40 cena do zysku wyniosła 8,3 przy średniej 10-letniej 13,3.

Subfundusze zarządzane przez zespół akcji polskich



**Skarbiec
Akcja
ryzyko 5 z 7**



**Skarbiec
III Filar
ryzyko 3 z 7**



**Skarbiec Małych
i Średnich Spółek
ryzyko 5 z 7**



**Skarbiec
Market Neutral
ryzyko 3 z 7**



**Skarbiec
Polskich Innowacji
ryzyko 4 z 7**

S SKARBIEC

Subfundusz nie gwarantuje realizacji określonego celu i wyniku inwestycyjnego, a uczestnik ponosi ryzyko utraty części wpłaconych środków. Więcej o subfunduszach na www.skarbiec.pl

Nota prawna

Materiał ma charakter wyłącznie reklamowy i informacyjny oraz nie stanowi 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 jest formą świadczenia doradztwa podatkowego, ani pomocy prawnej. Skarbiec TFI S.A. (KRS 0000060640) podlega nadzorowi Komisji

Nadzoru Finansowego. Wszystkie wymagane prawem informacje dotyczące funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez SKARBIEC TFI S.A., w tym opis czynników ryzyka związanego z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa tych funduszy, znajdują się w prospektach informacyjnych funduszy i kluczowych informacjach dla inwestorów dostępnych w siedzibie SKARBIEC TFI S.A., na stronach internetowych www.skarbiec.pl i w sieci sprzedaży.

POLSKI RYNEK AKCJI

