

Polski rynek akcji w lipcu 2024

Krzysztof Cesarz - zarządzający



Polski rynek akcji w lipcu 2024

06.08.2024



Krzysztof Cesarz
zarządzający funduszami akcyjnymi

(Geo)polityka znów straszy

Lipiec przyniósł na GPW korektę której niektórzy inwestorzy wypatrywali w nadziei na możliwość dokupienia akcji w lepszych cenach, a niektórzy jej się obawiali. Przecenie uległy wszystkie główne indeksy. Indeks blue chipów stracił -5,5%, mwig40 oddał -3,8% a swig80 -3,7%. Indeks WIG opisujący zachowanie szerokiego rynku spadł -4,8%, ale nawet pomimo tego jego wartość od początku roku jest wyższa o +7,5%.

„Nic nie może przecież wiecznie trwać” słowa Anny Jantar dobrze podsumowują okres kilku spokojniejszych kwartałów w polityce międzynarodowej. Wybory do Parlamentu Europejskiego pokazały jakie (nieoczywiste) preferencje mogą mieć wyborcy w poszczególnych krajach Unii Europejskiej, to samo może czekać USA. Dla nikogo nie jest wielkim zaskoczeniem, że wyborach prezydenckich 5 listopada może zostać wybrany kandydat republikanów Donald Trump. Uważni inwestorzy zdają sobie sprawę, że wielka polityka oddziałuje na rynki finansowe. Donald Trump znany jest z wyrazistych poglądów, zarówno geopolitycznych jak i gospodarczych. Z tych pierwszych obawy w Polsce budzą plany szybkiego zakończenia wojny w Ukrainie, gdyż może to oznaczać pokój na niekorzystnych dla Europy Środkowo-Wschodniej warunkach. Wśród czynników ekonomicznych można wymienić zapowiedź wprowadzenia 10% ceł na wszystkie towary importowane do USA. Uderzyłoby to m.in. w cały czas słabe gospodarki strefy euro, z którymi Polska gospodarka jest powiązana. Nieudana próba zamachu na jego życie poprawiła jego pozycję w sondażach wyborczych, stąd decyzja partii demokratycznej o zmianie kandydata z Joe Bidena na Kamalę Harris. Jedno jest pewne do listopada wybory prezydenckie w USA będą wpływały na nastroje i zachowanie inwestorów.

Publikowane dane ekonomiczne dla polskiej gospodarki jak i trwający sezon publikacji wyników finansowych pozwalają lepiej zrozumieć kondycję gospodarki, poszczególnych sektorów oraz emitentów. Najważniejszy z punktu widzenia indeksów jest dla GPW sektor bankowy. Do tej pory wynikami podzieliły się: Santander, mBank, Millennium i Alior. Śmiało można powiedzieć, że wyniki były dobre, zarówno co do wartości nominalnych jak i ich jakości (struktury wyników). Przy obecnym stanowisku RPP odnośnie stóp procentowych w kolejnych kwartałach banki powinny nadal generować atrakcyjne zyski. Wydaje się, że inwestorzy są już tego świadomi i patrzą na działania ECB czy FED. Wspomniane banki centralne budują przekonanie, że stopy procentowe w kolejnych kwartałach będą niższe niż są obecnie. W takim przypadku RPP będzie podążało (z opóźnieniem) ich śladem, a obecne zyski banków będą nie do powtórzenia.

Słabe wyniki i słabe perspektywy zaraportowało Jeronimo Martins właściciel sieci Biedronka. Wojna cenowa, którą dostrzegamy jako konsumenci dzięki reklamom w radiu i telewizji, wpływa na spadek wartości koszyka zakupowego, a rosnące koszty działalności powodują, że marże w ujęciu procentowym spadają. Inwestorzy od razu odnieśli to do innych spółek o podobnym profilu notowanych na GPW m.in. Dino i Eurocash. Cały sektor sporo tracił w lipcu.

Uważamy, że rodzimy rynek, pełen jest atrakcyjnie, czyli tanio, wycenianych firm. Można je znaleźć zarówno w segmencie blue chipów jak i średnich i małych spółek. Nie dziwi nas więc wezwanie ogłoszone na Comarch SA. Akcje spółki od marca 2023, czyli dołka na kursie, porosły ok 120% do momentu ogłoszenia wezwania. Pomimo to kupujący zaoferował cenę 315 zł za akcję czyli cenę powyżej rynku. Innym przykładem mogą być akcje spółki Celon Pharma, które w samym lipcu wzrosły o ponad 74,6% po informacji o bardzo dobrych wynikach badań II fazy klinicznej CPL'36 w leczeniu ostrej schizofrenii. Nie zapominajmy, że poprawia się także jakość notowanych emitentów, a przed nami zapowiedziane nowe debiuty np.: Żabka, Diagnostyka czy chorwacka sieć sklepów spożywczych Studenac. Zarówno oczekiwana kapitalizacja jak i profil działalności wspomnianych podmiotów powinien wpłynąć na wzrost zainteresowania warszawskim rynkiem, także wśród międzynarodowych inwestorów.

Pamiętając o trwającej olimpiadzie oraz dostrzegając podobieństwa między rywalizacją sportową i światem inwestycji, należy być świadomym, że w obu przypadkach ostateczny wynik zawsze jest niepewny. Polskiej giełdzie w dalszym ciągu sprzyjają: prognozowany wzrost gospodarczy, spadająca inflacja, wzrost zainteresowania inwestorów międzynarodowych i tanio wyceniane spółki. Czynniki te tworzą tzw. dream team, a jak wiemy z poprzednich olimpiad zespół marzeń niezwykle rzadko przegrywa.

Poniższa tabela prezentuje stopy zwrotu z podstawowych indeksów wyliczonych dla notowanych na GPW akcji. Dane za lipiec 2024.

Indeks	lip. 24	ytd	Indeks	lip. 24	ytd	Indeks	lip. 24	ytd
WIG	-4,8%	7,5%	WIG-BANKI	-4,5%	19,3%	WIG-LEKI	23,1%	30,6%
WIG20	-5,5%	3,4%	WIG-BUDOW	-7,8%	9,2%	WIG-MEDIA	-7,9%	-11,6%
MWIG40	-3,8%	8,4%	WIG-CHEMIA	-8,3%	-20,6%	WIG-MOTO	-10,1%	-16,9%
SWIG80	-3,7%	6,3%	WIG-ENERG	0,6%	-6,4%	WIG-NRCHOM	-3,8%	16,9%
WIG30	-5,1%	4,4%	WIG-GORNIC	-9,5%	5,4%	WIG-ODZIEZ	-8,0%	9,2%
WIG140	-4,9%	7,5%	WIG-INFO	2,6%	16,3%	WIG-PALIWA	-4,4%	-1,0%
			WIGtechTR Index	3,0%	11,1%	WIG-SPOZYW	-6,0%	9,3%

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 lipiec 2024.

Indeks WIG20	Zmiana	Indeks MWIG40	Zmiana	Indeks SWIG80	Zmiana
CD Projekt SA	14,5%	Text SA	15,3%	Celon Pharma SA	74,6%
Cyfrowy Polsat SA	7,0%	ComArch SA	9,9%	ML System SA	14,4%
Orange Polska SA	2,0%	TEN Square Games SA	4,9%	Molecure SA	9,0%
JSW SA	-9,9%	Polimex-Mostostal SA	-12,5%	Wittchen SA	-16,0%
LPP SA	-11,1%	Grenevia SA	-12,9%	Xtpl SA	-17,2%
Dino Polska SA	-13,3%	Lubelski Węgiel Bogdanka	-18,2%	Datawalk SA	-17,9%

Na koniec lipca spółki z indeksu WIG20 wyceniane były na wskaźniku cena do zysku na 2024 r. na poziomie 9,2 przy średniej dziesięcioletniej 11,1. Dla indeksu mWIG40 cena do zysku wyniosła 8,5 przy średniej 10-letniej 13,2.

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

