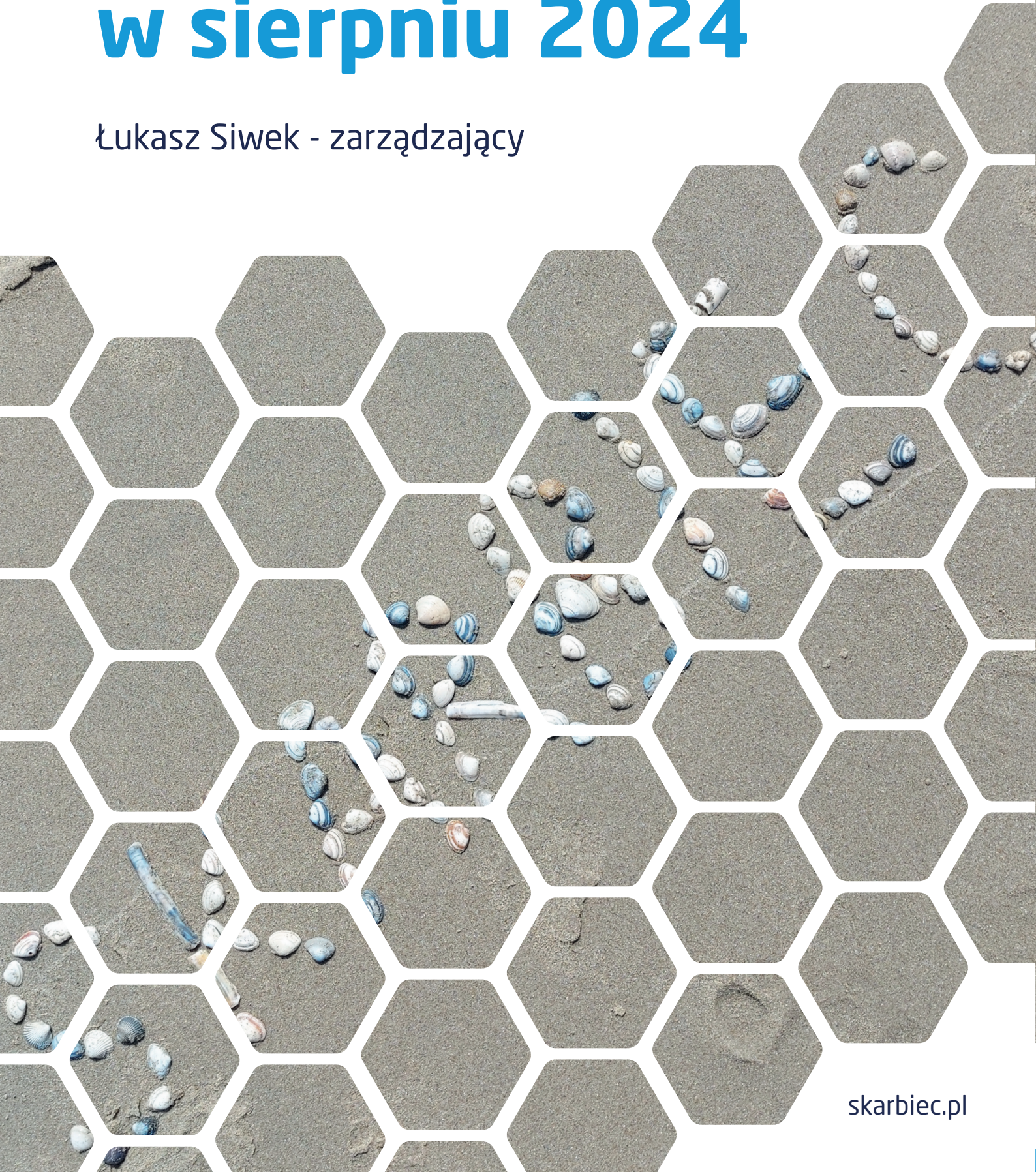


# Polski rynek akcji w sierpniu 2024

Łukasz Siwek - zarządzający





# Polski rynek akcji w sierpniu 2024

06.09.2024



**Łukasz Siwek**

zarządzający funduszami akcyjnymi

## Powrót zmienności

Patrząc na polski rynek akcji z perspektywy miesięcznych stóp zwrotu, gdzie indeks WIG wzrósł o 0,6%, można odnieść wrażenie, że był to nudny, wakacyjny miesiąc. Nic bardziej mylnego, działo się wiele i do tego niezwykle dynamicznie. Zapowiadany na jesień powrót zmienności, zagościł na rynkach wcześniej, dobitnie przypominając inwestorom o swoim istnieniu. Już pierwszy dzień sierpnia przyniósł spadki, które w następnych kilku sesjach były pogłębiane. W ujęciu „intraday” przecena na wig20 przekroczyła 9%, sprowadzając indeks poniżej 2200 pkt. Powodów, tej agresywnej wyprzedaży szukać należy za oceanem, gdzie po słabych danych z rynku pracy powróciły obawy o recesję. Po tych kilku dniach jednak nastroje zaczęły się uspokajać, a pomocną dłoń rynkowi podał szefa Fed Jerome Powell. Jego zapewnienia, że nadszedł czas na dostosowanie polityki monetarnej, a czas i tempo obniżek stóp będą zależeć od: napływających danych, zmieniających się perspektyw i bilansu ryzyk, sprawiły że inwestorzy ponownie uwierzyli w scenariusz miękkiego lądowania amerykańskiej gospodarki. Poprawa sentymentu sprawiła, że grupujący największe amerykańskie spółki indeks S&P500, jak i jego europejski odpowiednik EURO STOXX 50 zamknęły miniony miesiąc wzrostami odpowiednio o 1,5% oraz 1,8%.

Na tym tle osiągnięte, na warszawskiej giełdzie, rezultaty ocenić należy jako przyzwoite. Indeks WIG20TR zakończył sierpień wzrostem o 0,55%. Uwzględniając umocnienie polskiego złotego w ujęciu dolarowym wynik ten to 2,84% co uplasowało WIG20TR na 44 miejscu wśród 92 głównych indeksów na świecie, grupowanych przez Bloomberg. W horyzoncie pierwszych ośmiu miesięcy roku wynik ten to 8,24% w USD (6,85% w PLN), co daje polskim blue chipom 57 lokatę na świecie. W zestawieniu miesięcznym nieco lepiej wypadli przedstawiciele segmentu małych i średnich spółek. Grupujący najmniejsze spółki sWig80 zanotował wynik 0,6%, zaś mWig40 wzrósł o 1,2%.

Wśród wydarzeń lokalnych na wyróżnienie, po raz kolejny w tym roku, zasługuje zachowanie kursu spółki CCC, który w samym sierpniu wzrósł o 23,1% powiększając tegoroczne osiągnięcie do 153,6%. Katalizatorami wzrostu były lepsze od oczekiwań wyniki kwartalne, potwierdzające pozytywne trendy z ostatnich okresów. Spółka kontynuowała poprawę marży brutto oraz zaprezentowała dobrą kontrolę kosztów. Wisienką na torcie była konferencja dotycząca współpracy grupy CCC z Authentic Brands Group, zarządzającej m.in. markami Reebok, Shaquille O’Neal czy David Beckham. Zgoła odmienne zachowanie dotyczyło spółek z branży handlu żywnością. Rynkowa gwiazda ostatnich lat Dino spadła w minionym miesiącu o 8,4%.

Powodem przeceny były gorsze od oczekiwań wyniki oraz brak sygnałów na rychłą poprawę sytuacji konkurencyjnej. Przypomnijmy, że w lipcu spółka straciła 13,3% po tym jak rozczarowujące wyniki zaraportowało Jeronimo Martins właściciel sieci Biedronka. W najgorszej sytuacji była spółka Eurocash, która traciła trzykrotnie: dwa razy po publikacji wyników przez swoich konkurentów, by ostatecznie spaść po zaraportowaniu swoich rezultatów, kończąc miesiąc wynikiem -15,2%.

Sierpniowe dynamiczne spadki zakończone równie szybkimi wzrostami indeksów przypomniły inwestorom o rynkowej zmienności. Powodów do jej kontynuacji w najbliższych tygodniach jest wiele: niewiadoma co do rezultatu amerykańskich wyborów, niepewność co do tempa wzrostu amerykańskiej i światowej gospodarki, dalszy kształt ścieżki stóp procentowych czy przebieg trwających lub mogących się pojawić konfliktów geopolitycznych. Każdy z tych tematów może stać się w najbliższym okresie iskrą, która na nowo rozpali wzrost zmienności. Czy w takiej sytuacji inwestorzy lokujący swoje środki, średnio i długoterminowo, na GPW powinni wycofywać się ze swoich pozycji? W naszej ocenie, zdecydowanie nie, a potencjalne spadki mogą okazać się dobrym punktem wejścia dla nowych inwestorów lub okazją do zwiększenia pozycji dla już obecnych. Polska gospodarka systematycznie rośnie, perspektywy wielu sektorów i spółek są dobre, zaś wyceny notowanych podmiotów są na atrakcyjnych poziomach. Dodatkowo notowania wspierać powinny napływy do funduszy PPK, oczekiwane 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 sierpień 2024.**

Indeks	sie. 24	ytd	Indeks	sie. 24	ytd	Indeks	sie. 24	ytd
WIG	0,6%	8,2%	WIG-BANKI	0,8%	20,2%	WIG-LEKI	5,4%	37,6%
WIG20	-0,4%	3,0%	WIG-BUDOW	-4,4%	4,4%	WIG-MEDIA	0,6%	-11,1%
MWIG40	1,2%	9,7%	WIG-CHEMIA	-2,0%	-22,2%	WIG-MOTO	6,7%	-11,3%
SWIG80	0,6%	6,9%	WIG-ENERG	-3,9%	-10,1%	WIG-NRCHOM	-2,7%	13,8%
WIG30	0,1%	4,5%	WIG-GORNIC	1,3%	6,8%	WIG-ODZIEZ	3,0%	12,4%
WIG140	0,7%	8,2%	WIG-INFO	2,6%	19,4%	WIG-PALIWA	-0,6%	-1,6%
			WIGtechTR Index	1,6%	7,9%	WIG-SPOZYW	-2,3%	6,9%

**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 sierpień 2024.**

Indeks WIG20	Zmiana	Indeks MWIG40	Zmiana	Indeks SWIG80	Zmiana
CD Projekt SA	15,1%	CCC SA	23,1%	Mercator Medical	31,2%
Cyfrowy Polsat SA	14,2%	Auto Partner SA	14,9%	Sunex SA	25,3%
Orange Polska SA	9,5%	TEN Square Games SA	10,6%	Bumech SA	17,6%
Pepco Group NV	-5,9%	Text SA	-11,8%	Rafako SA	-11,4%
PGE	-7,1%	Greenex Metals Ltd	-13,1%	Medicalgorithmics	-13,5%
Dino Polska SA	-8,4%	Eurocash SA	-15,2%	Creotech Instruments	-15,0%

Na koniec sierpnia 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 8,7 przy średniej 10-letniej 13,2.

## Subfundusze zarządzane przez zespół akcji polskich



**Subfundusz nie gwarantuje realizacji określonego celu i wyniku inwestycyjnego, a uczestnik ponosi ryzyko utraty części wpłaconych środków. Więcej o subfunduszach na [www.skarbiec.pl](http://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](http://www.skarbiec.pl) i w sieci sprzedaży.

# POLSKI RYNEK AKCJI

