

Polski rynek akcji we wrześniu 2024

Krzysztof Cesarz - zarządzający



Polski rynek akcji we wrześniu 2024

07.10.2024



Krzysztof Cesarz
zarządzający funduszami akcyjnymi

Trzy wiedzmy, czyli: banki centralne, geopolityka i wybory prezydenckie

Wrzesień przyniósł spadki na GPW. Przecenie uległy wszystkie główne indeksy. Indeks blue chipów stracił -3,6%, mwig40 oddał -2,3% a swig80 -1,1%. Indeks WIG opisujący zachowanie szerokiego rynku spadł -1,9%, ale nawet pomimo tego jego wartość od początku roku jest wyższa o +6,1%.

Wrzesień był próbą charakteru dla wielu inwestorów. Wysoka zmienność na indeksach i poszczególnych akcjach mogła przestraszyć, ale też stwarzała okazje do zajęcia pozycji na atrakcyjnych poziomach cenowych. Przyjrzyjmy się czynnikom które rozchwiały tak nastroje wśród inwestorów.

Banki centralne były zdecydowanie w centrum wydarzeń. FED zdecydował się na pierwszą obniżkę stóp procentowych od marca 2020 r. Wyniosła ona 50 punktów bazowych, obniżając koszt pieniądza do 4,75-5,00%. Decyzja ta ma wspomóc miękkie lądowanie gospodarki w USA (tzw. soft landing) czyli z punktu widzenia procesów gospodarczych w kolejnych miesiącach będzie oddziaływać pozytywnie. Cześć analityków odebrała ją jednak jako dużą (oczekiwali cięcia o 25 pb.) i mogącą wynikać z obaw o kondycję największej na świecie gospodarki. Jak zawsze byki i niedźwiedzie wysnuły swoje odmienne wnioski. Warto dodać, że możliwe są kolejne obniżki w listopadzie i grudniu, które rynek wycenia łącznie na 50 pb.

We wrześniu bank centralnych Chin (PBOC) ogłosił największe działania wspierające lokalną gospodarkę od czasów pandemii. Polegać one mają m.in. na obniżeniu stóp procentowych, zwiększeniu płynności w sektorze finansowym, odwróceniu negatywnych tendencji na rynku nieruchomości w Chinach oraz wspomoczeniu wzrostu gospodarczego, który wg. planów ma wynieść ok 5% w 2024 r. Państwo Środka jest największym konsumentem surowców na świecie, dlatego zapowiadane działania przełożyły się od razu na wzrost cen metali przemysłowych oraz szlachetnych. Dodatkowo wsparty ma zostać lokalny rynek kapitałowy dzięki finansowaniu z PBOC. Wspomniana zapowiedź wywoła gwałtowne wzrosty na chińskiej giełdzie, a indeks HANG SENG wzrósł we wrześniu o 17,5%.

Na warszawskiej giełdzie także było ciekawie. Insiderzy czyli znaczący inwestorzy w spółkach: Santander Bank Polska, XTB i InPost postanowili sprzedać część z posiadanych przez siebie akcji. Banco Santander zmniejszył swój udział o 5,2% po cenie 463 zł za akcje. Spółka XX ZW kontrolowana przez założyciela XTB, Jakuba Zabłockiego, rozdysponowała pomiędzy inwestorów 7,14% akcji spółki po cenie 62,50 zł. Natomiast Advent International zbył 4% akcji InPostu przy cenie jednostkowej 17 euro. Tego typu działania insiderów zawsze powinny budzić ostrożność, w tym wypadku czas podjęcia decyzji mógł wynikać z chęci zakończenia procesu przed zapowiadany IPO Żabka Group, które rozpoczęło się pod koniec września. Wycena Żabki, bazująca na cenie maksymalnej 21,50 zł, wynosi 21,5 mld zł. Właściciele zamierzają sprzedać 300 mln akcji co implikuje wartość oferty na poziomie 6,45 mld zł. Nie wykluczone, że oferowana ilość akcji zostanie jednak zwiększona. Jeśli podsumujemy powyższe procesy (zrealizowane i trwające) to wartościowo podaż akcji wyniesie ponad 10 mld zł.

Jest to dużo, a możliwe są jeszcze inne IPO, SPO oraz podaży akcji ze strony inwestorów np. w Allegro czy Pepco. Jestem przekonany, że inwestorzy instytucjonalni posiadają zdolność do zaabsorbowania tak dużej podaży. W średnim terminie musiało to jednak mieć wpływ na zachowanie indeksów.

Nie oznacza to, że na GPW nie można było zarobić. Atrakcyjne wzrosty zanotował indeks WIG-Odzież (+7,2% we wrześniu) dzięki dobrym informacjom płynącym ze spółek: LPP, CCC czy PEPCO. Wspomniani emitenci komunikują, że konsument w Polsce ma się dobrze co widać w wartości koszyka zakupowego.

Rozczarowanie natomiast towarzyszyło premierze gry Frostpunk 2 od 11 Bit Studio. Gra w pierwszych dniach po premierze uzyskiwała oceny graczy niższe niż oczekiwali analitycy. Słabsze też były dane sprzedażowe estymowane na podstawie dziennego miejsca na liście bestsellerów na platformie Steam. W efekcie biura maklerskie obniżyły swoje prognozy finansowe dla spółki oraz dostosowały do tego ceny docelowe. Akcje spółki straciły 50,8%.

Dużym zaskoczeniem dla inwestorów były informacje o konflikcie pomiędzy Zygmuntem Solorzem, a jego dziećmi. Zygmunt Solorz będący właścicielem Grupy Polsat czy spółki Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin, od dawna przyzwyczajał rynek do tego, że rola jego dzieci w jego biznesach rośnie. Wyglądało to na zaplanowaną i sprawnie realizowaną sukcesję. W kontekście doniesień medialnych, można wysnuć wniosek, że jest to już nieaktualne. Nad spółką pojawiły się duże znaki zapytania.

W październiku wspomniane trzy wiedźmy czyli: banki centralne, geopolityka oraz wybory prezydenckie w USA nadal będą wpływać na światowe rynki. Uważamy, że banki centralne oraz wybory niedługo powinny zacząć oddziaływać na rynki pozytywnie. Ryzyka geopolityczne pozostaną z nami na dłużej. Liczymy na dobrą końcówkę 2024 roku, która powinna być pozytywnym preludium przed rokiem 2025. Polskiej giełdzie w dalszym ciągu będą sprzyjać: prognozowany wzrost gospodarczy, spadająca inflacja, wzrost zainteresowania inwestorów międzynarodowych i tanio wyceniane spółki. Atrakcyjne debiuty giełdowe powinny przyciągnąć inwestorów międzynarodowych, co jest ważnym elementem budowania pozytywnego wizerunku GPW na świecie.

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

Indeks	wrz 24	ytd	Indeks	wrz. 24	ytd	Indeks	wrz. 24	ytd
WIG	-1,9%	6,1%	WIG-BANKI	-6,3%	12,6%	WIG-LEKI	-10,2%	23,6%
WIG20	-3,6%	-0,8%	WIG-BUDOW	-1,2%	3,2%	WIG-MEDIA	-5,0%	-15,5%
MWIG40	-2,3%	7,2%	WIG-CHEMIA	8,1%	-15,8%	WIG-MOTO	-1,7%	-12,9%
SWIG80	-1,1%	5,8%	WIG-ENERG	2,0%	-8,3%	WIG-NRCHOM	7,6%	22,5%
WIG30	-3,2%	1,1%	WIG-GORNIC	13,4%	21,1%	WIG-ODZIEZ	7,2%	20,5%
WIG140	-1,9%	6,1%	WIG-INFO	-1,9%	17,2%	WIG-PALIWA	-6,6%	-8,1%
			WIGtechTR Index	-6,4%	9,1%	WIG-SPOZYW	1,3%	8,3%

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 wrzesień 2024.

Indeks WIG20	Zmiana	Indeks MWIG40	Zmiana	Indeks SWIG80	Zmiana
KGHM Polska Miedz	14,8%	Synektik	28,9%	Mostostal Zabrze	19,7%
Pepco Group NV	13,7%	Grupa Azoty	14,7%	MCI Capital	16,8%
Dino Polska	8,7%	Dom Development	12,7%	ZEW Kogeneracja	15,1%
Santander Bank Polska	-12,6%	Selvita	-13,9%	OT Logistics	-21,8%
ORLEN	-13,2%	Polimex-Mostostal	-15,1%	Sunex	-21,9%
Cyfrowy Polsat	-13,8%	11 bit studios	-50,8%	Rafako	-38,6%

Na koniec września spółki z indeksu WIG20 wyceniane były na wskaźniku cena do zysku na 2024 r. na poziomie 9,1 przy średniej dziesięcioletniej 11,0. Dla indeksu mWIG40 cena do zysku wyniosła 8,9 przy średniej 10-letniej 13,0.

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



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