

Polski rynek akcji w lutym 2024

Krzysztof Cesarz - zarządzający

Polski rynek akcji w lutym 2024

04.03.2024



Krzysztof Cesarz

zarządzający funduszami akcyjnymi

Banki i konsument dalej w centrum uwagi

Luty był udanym miesiącem dla posiadaczy polskich akcji. Grupujący największe spółki WIG20 zyskał w tym okresie 6,1%. Jeszcze lepiej wypadły spółki o średniej kapitalizacji, zyskując 6,7%. Nieznacznie gorzej w ostatnim miesiącu roku poradził sobie indeks grupujący małe spółki sWig80, dając zarobić „tylko” 4,2%.

Przez cały miniony miesiąc na rynek płynęły informacje budujące pozytywne nastawienie do sektora finansowego. Dobre wyniki finansowe publikowane przez banki dodatkowo wspierane były przez komunikaty z Rady Polityki Pieniężnej mówiące, że stopy procentowe na obecnym poziomie mogą pozostać dłużej niż się wcześniej spodziewano. W połączeniu z zapowiedziami wypłaty dywidendy zadziało to zachęcająco do zakupu akcji rodzimych banków. Należy pamiętać, że tegoroczne propozycje odnośnie wielkości planowanej dywidendy, są wypadkową zysków oraz procentowego ograniczenia jakie nakłada na ich wypłatę KNF. W niedawnym wywiadzie dla serwisu Bloomberg, minister finansów Andrzej Domański, wyraził opinię, że widzi możliwość aby banki w jeszcze większym stopniu dzieliły się z akcjonariuszami swoimi zyskami. Może to oznaczać, że dywidendy w kolejnych latach będą jeszcze bardziej hojne. Dodatkowym pozytywnym czynnikiem była decyzja rady Bankowego Funduszu Gwarancyjnego, która ustaliła łączny poziom składek należnych od banków na BFG w 2024 r. na poziomie 1,563 mld zł niżej od rynkowego konsensusu o ok 500 mln zł.

W lutym wyniki finansowe zaprezentował polski champion. Wyniki były zgodne z oczekiwaniami choć małe negatywne zaskoczenie dotyczyło planowanych wydatków inwestycyjnych w 2024 r. Wydatki w tym zakresie mają wynieść 39 mld zł i będą wyższe o kilka miliardów od prognoz analityków. Na konferencji padła też zapowiedź planowanej dywidendy w kwocie 4,15 zł na akcję. Naszym zdaniem oczekiwane zmiany w zarządzie mogą mieć znaczący wpływ na przyszłą strategię ORLEN SA jak i na potencjał wypłaty dywidendy w kolejnych latach.

Dane o sprzedaży detalicznej za styczeń, opublikowane w lutym, (+4,6% r/r vs konsensus rynkowy +3,4%) pokazały że kondycja finansowa polskich obywateli jest dobra co znajduje odzwierciedlenie w chęci do zwiększonej konsumpcji. Wspomniane dane stanowiły ważny impuls do kontynuowania zakupów akcji spółek z sektora detalicznego notowanych na GPW. W lutym WIG-Odzież +16,5%.

23 lutego przewodnicząca Komisji Europejskiej Ursula von der Leyen zadeklarowała odblokowanie Funduszy Europejskich dla Polski. 29 lutego wspomniana decyzja stała się faktem. Mowa o blisko 600 mld zł z Polityki Spójności i Krajowego Planu Odbudowy. Pieniądze z funduszy popłyną m.in. na przyspieszenie zielonej i cyfrowej transformacji w gospodarce, zwiększenie bezpieczeństwa energetycznego dla ludzi i biznesu, innowacyjność i wykorzystanie nowoczesnych technologii. Środki te powinny poprawić wskaźniki inwestycji w Polsce oraz wpłynąć na umocnienie złotego. Uwzględniając procedury ich realnego wpływu na rodzimą gospodarkę należy spodziewać się najwcześniej w końcówce 2024. Lata 2025 i 2026 będą okresem ich największego wykorzystania.

Luty jest idealnym przykładem na to jak może wyglądać koniunktura na polskiej giełdzie w sytuacji, gdy inwestorzy zagraniczni zaczynają wracać na ul. Książęcą 4. Wzrosty dużych płynnych spółek poparte wysokimi obrotami świadczą o wzroście zainteresowania polskimi aktywami wśród inwestorów posiadających długi horyzont inwestycyjny. Najważniejsze w naszej opinii jest to, że przesłanki do dalszych wzrostów nie zmieniły się. Wzrost gospodarki, poprawa ładu korporacyjnego w notowanych spółkach, dywidendy, odblokowanie KPO i atrakcyjne wyceny będą odkrywane przez kolejne grupy inwestorów.

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

Indeks	luty 24	ytd	Indeks	luty 24	ytd	Indeks	luty 24	ytd
WIG	5,8%	4,4%	WIG-BANKI	14,2%	16,0%	WIG-LEKI	-2,3%	-2,4%
WIG20	6,1%	3,2%	WIG-BUDOW	4,6%	11,7%	WIG-MEDIA	1,3%	0,6%
MWIG40	6,7%	7,8%	WIG-CHEMIA	-3,7%	-6,2%	WIG-MOTO	4,7%	-2,6%
SWIG80	4,2%	4,2%	WIG-ENERG	-3,2%	-4,8%	WIG-NRCHOM	-0,8%	7,8%
WIG30	6,4%	3,9%	WIG-GORNIC	-4,1%	-10,5%	WIG-ODZIEZ	16,5%	12,2%
WIG140	6,1%	4,4%	WIG-INFO	2,7%	2,5%	WIG-PALIWA	-1,0%	-5,1%
			WIGtechTR Index	2,5%	1,3%	WIG-SPOZYW	-2,0%	3,3%

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 luty 2024.

Indeks WIG20	Zmiana	Indeks MWIG40	Zmiana	Indeks SWIG80	Zmiana
mBank SA	30,1%	CCC SA	30,3%	BOŚ	57,7%
Alior Bank SA	27,1%	ING Bank Śląski SA	24,2%	Synektik SA	53,1%
LPP SA	15,2%	ComArch SA	21,0%	Lubawa SA	33,7%
PGE SA	-5,9%	Synthaverse SA	-9,6%	PCF Group SA	-13,4%
KRUK SA	-7,5%	ASBISc Enterprises	-10,3%	Ailleron SA	-16,6%
Pepco Group NV	-9,0%	Bumeh SA	-15,8%	Sunex SA	-17,5%

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.

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**



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