

Polski rynek akcji w marcu 2024

Krzysztof Cesarz - zarządzający

Polski rynek akcji w marcu 2024

03.04.2024



Krzysztof Cesarz
zarządzający funduszami akcyjnymi

Dominacja deweloperów, banki dalej mocne, konsument pod (chwilową) presją.

Marzec był kolejnym udanym miesiącem dla posiadaczy polskich akcji. Grupujący największe spółki WIG20 zyskał w tym okresie 0,7%. Jeszcze lepiej wypadły spółki o średniej i małej kapitalizacji, zyskując odpowiednio 1,4% oraz 1,6%.

W ciągu miesiąca na warszawski parkiet powróciła jednak spora zmienność, mająca kilka powodów. Najważniejsze wydarzenie przypadło na dzień wygasania kontraktów terminowych (15 marca) kiedy to Hindenburg Research opublikował raport podważający wycofanie się spółki LPP z działalności na terytorium Rosji. Tego dnia wartość spółki spadła o 35,8%. W kolejnych dniach spółka odniosła się do oskarżeń wysuniętych w raporcie, przekonując, że jej sprzedaż do Rosji została znacząco ograniczona, a to co pozostało było konieczne do tego aby odzyskać pieniądze za towary które przed atakiem Rosji na Ukrainę, zostały dostarczone do tamtejszych sklepów. Według spółki rok 2024 ma być ostatnim, kiedy spółka będzie osiągała przychody z tego rynku. Wydaje się, że inwestorzy uwierzyli w tłumaczenia Zarządu, gdyż ostatecznie w marcu akcje spółki straciły „tylko” 14,7%, czyli odrobiły część strat jakie poniosły na sesji w dniu publikacji raportu. Warto wspomnieć, że to nowe doświadczenie dla lokalnych inwestorów, jest czymś naturalnym na rynkach rozwiniętych. Na świecie jest wiele podmiotów, których zyski zależą od trafnego obstawienia kursów spółek, które będą tracić na wartości. Dla rynku polskiego KNF prowadzi Rejestr Krótkiej Sprzedaży gdzie można sprawdzić listę spółek, na których inwestorzy grają na spadek ich wartości.

Ważna dla rynku była także publikacja wyników Dino za czwarty kwartał 2023 roku. Przez wiele kwartałów spółka ta była ulubieńcem inwestorów ze względu na osiągnięte wyniki finansowe i wzrostowy profil działalności. Wyniki te okazały się gorsze od oczekiwań, a trwająca wojna cenowa między sieciami handlowymi połączona ze wzrostem wynagrodzeń zaczęła budzić obawy o marże w bieżącym roku.

Z podmiotów o średniej kapitalizacji, dobre wyniki zaprezentował Benefit Systems należący do ulubieńców polskich TFI. Moda na zdrowie obserwowana jest nie tylko w Polsce ale także na rynkach zagranicznych. Sprzyjając to popytowi na karty MultiSport oraz umożliwia osiągnięcie atrakcyjnych marż. Natomiast producent gier mobilnych Huuuge Games osiągnął wyniki zbliżone do przewidywań i zapowiedział skup akcji własnych za kwotę 70 mln USD (10,64% kapitału). Rok temu spółka w podobny sposób dzieliła się swoimi zyskami z akcjonariuszami.

Sporo także działo się w spółkach z akcjonariatem Skarbu Państwa. Rady Nadzorcze rozpoczęły przeprowadzanie konkursów mających na celu wyłonienie menadżerów, którzy mają znaleźć się w zarządach tych spółek. Odbyło się to już częściowo m.in. w Banku PKO BP, KGHM Polska Miedź i PZU. W innych spółkach np. PKN Orlen, Grupie Azoty czy KGHM Polska Miedź zaczęto przyglądać się posiadanym aktywom co doprowadziło do wysokich odpisów, które zostaną zaksięgowane w wyniki 2023 roku. Wspomniane odpisy mają charakter niepieniężny, ale mogą wpłynąć na zyski z których mogą zostać wypłacone dywidendy.

Pomimo wspomnianych odpisów szykuje się rok rekordowych dywidend. Wg szacunków jednego z biur maklerskich OFE, PPK i TFI mogą otrzymać w 2024 r. ponad 10 mld zł z tego ok 3,8 mld zł zasili ich portfele już w maju. Można zaryzykować tezę, że część pieniędzy szybko powróci na rynek akcji, stanowiąc dla niego duże wsparcie.

Marzec przyniósł lekkie uspokojenie na GPW. Ton wydarzeniom nadal nadają inwestorzy zagraniczni, którzy w obrotach za cały 2023 r. mieli 65% udział. Dywidendy w kwocie ponad 10 mld zł które mają zostać wypłacone inwestorom instytucjonalnym powinny wspierać rynek w kolejnych miesiącach. 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 wyliczonych dla notowanych na GPW akcji. Dane za marzec 2024.

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

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 marzec 2024.

Indeks WIG20	Zmiana	Indeks MWIG40	Zmiana	Indeks SWIG80	Zmiana
Grupa Kety SA	7,8%	Develia SA	24,7%	Datawalk SA	46,5%
PKO BP SA	6,8%	Rainbow Tours SA	21,0%	Sygnity SA	43,2%
CD Projekt SA	6,6%	Benefit Systems SA	20,9%	Torpol SA	32,5%
Pepco Group NV	-10,1%	Greenex Metals Ltd	-10,7%	OT Logistics SA	-16,3%
LPP SA	-14,7%	Tauron Polska Energia	-15,4%	Kogeneracja SA	-20,1%
Dino Polska SA	-16,6%	Eurocash SA	-15,6%	Captor Therapeutics	-30,2%

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



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