

Polski rynek akcji w listopadzie 2024

Krzysztof Cesarz - zarządzający

Polski rynek akcji w listopadzie 2024

05.12.2024



Krzysztof Cesarz

zarządzający funduszami akcyjnymi

Trump, Rosja czyli strach ma wielkie oczy

Listopad przyniósł nieznaczne spadki na GPW. Indeks blue chipów stracił -0,7%, mwig40 wzrósł o +1,6% a swig80 spadł o -1,6%. Indeks WIG opisujący zachowanie szerokiego rynku spadł -0,2%, ale nawet pomimo tego jego wartość od początku roku jest wyższa o +1,2%.

Czynniki wpływające na nastroje inwestorów na GPW miały różny charakter. 6 listopada Amerykanie oraz inwestorzy na całym świecie dowiedzieli się kto będzie 47 prezydentem USA. Zdecydowane zwycięstwo Donalda Trumpa stało się faktem, wpływając na oczekiwania analityków odnośnie przyszłych działań politycznych oraz gospodarczych nowej administracji.

Dla naszego regionu kluczowa jest zapowiedź szybkiego zakończenia wojny w Ukrainie. Warto odnotować, że 19 listopada był tysięcznym dniem walk. Zapowiedź zakończenia wojny nie zawierała informacji jak, kiedy i na jakich warunkach miało by to mieć miejsce. Wpłynęła jednak na zintensyfikowanie działań wojskowych przez Rosję. W celu wzmocnienia pozycji negocjacyjnej 19 listopada Władimir Putin zatwierdził znowelizowaną doktrynę nuklearną, zgodnie z którą "krytyczne zagrożenie" suwerenności i integralności terytorialnej Białorusi i Rosji może stanowić podstawę do użycia broni jądrowej. Inwestorzy zareagowali na tę informację nerwowo, a podczas odbywającej się tego dnia sesji indeks WIG20 stracił nawet 4,5%. Geopolityka znów zaczęła negatywnie oddziaływać na warszawski parkiet.

Od strony gospodarczej wybór Donalda Trumpa także kreuje wiele niepewności. Zapowiedział on m.in. powszechne 20% cła importowe, a w przypadku Chin 60%. Rywalizacja gospodarcza z Chinami na pewno będzie w centrum uwagi nowego prezydenta. Jeśli chodzi o działania na terenie USA to Trump postuluje obniżanie podatków, ograniczenie biurokracji czy zniesienie ograniczeń wydobycia surowców w USA: gazu i ropy naftowej. Zapowiedź wprowadzenia ceł wpłynęła negatywnie na sentyment wobec rynków wchodzących do których zaliczana jest także Polska. W listopadzie widać było także odpływy z funduszy inwestujących na rynkach wschodzących.

W listopadzie zaraportowało wiele spółek notowanych na GPW w tym te największe mające duże znaczenie dla zachowania się indeksów. Pozytywnie należy ocenić wyniki spółek z sektora finansowego. Banki PKO BP i PEKAO SA pochwaliły się kolejnym dobrym kwartałem wyników. Uwzględniając aktualne prognozy gospodarcze dla Polski, w kolejnych kwartałach, banki powinny realizować porównywalne zyski, co powinno się przełożyć na wypłatę atrakcyjnych dywidend.

Pozytywnie inwestorów zaskoczyły wyniki Dino Polska opublikowane po sesji 7 listopada. Wyższy od oczekiwań poziom EBITDA został osiągnięty przy niższej dynamice sprzedaży w sklepach porównywalnych ale za to przy lepszej kontroli kosztów. Pomimo wciąż trwającej wojny cenowej między głównymi sieciami detalicznymi, inwestorzy zaczęli doszukiwać się sygnałów jej osłabienia. Podczas sesji 8 listopada akcje zyskały 14,2%.

Dobre wyniki, choć zgodne z oczekiwaniami, zaprezentowała Żabka Group. Nie wywołały one jednak pozytywnej reakcji wśród inwestorów. Inaczej było w dniu kiedy biura maklerskie biorące udział w IPO spółki opublikowały swoje raporty analityczne. Większość z nich wskazuje akcje jako niedowartościowane, oferujące wysoki dwucyfrowy potencjał wzrostu. Jak słaby jest obecnie sentyment do spółek z segmentu detalicznego (oczywiście także przez słaby debiut Żabka Group) świadczyć może nieudane IPO spółki Studenac.

Dużo działa się także wśród spółek o średniej i małej kapitalizacji. Cyfrowy Polsat po okresie publikacji słabych wyników finansowych oraz po wizerunkowej słabości będącej efektem konfliktu rodzinnego głównego akcjonariusza, zaprezentował dobre wyniki na działalności podstawowej. Było to duże pozytywne zaskoczenie wsparte dodatkowo zapowiedzią dalszej poprawy wyników w kolejnych kwartałach.

Zarząd Benefit System po okresie badania zainteresowania kartami MultiSport podjął decyzję o ekspansji na rynku tureckim. Ze względu na duży potencjał rynku, informacja ta została odebrana pozytywnie. Istotny jest też to, że na wspomnianym rynku nie ma jeszcze żadnego istotnego gracza.

Warto też odnotować nową strategię GPW SA na lata 2025-2027. Oprócz ambitnych celów finansowych, istotna jest chęć zmiany postrzegania giełdy wśród inwestorów, którzy do tej pory omijali warszawski parkiet. Oprócz: działalności edukacyjnej i informacyjnej, nowym ułatwieniom operacyjnym dla emitentów, pojawić się mają nowe instrumenty finansowe także dla tych którzy chcą nabywać inne instrumenty niż akcje np. ETFy i REITy.

Widząc deficyt spółek technologicznych na GPW warto wspomnieć o DataWalk. Spółka oferuje platformę analityczną do zaawansowanej inwestycji. W listopadzie podpisała ona umowę z Morgan Stanley na sprzedaż licencji autorskiego oprogramowania. Może to być duży krok do uwiarygodnienia tego rozwiązania wśród klientów międzynarodowych.

Zgodnie z naszymi przewidywaniami, listopadowe wybory prezydenckie w USA wywarły istotny wpływ na zachowanie inwestorów. Naszym zdaniem grudzień powinien przynieść poprawę nastrojów na GPW. Czynniki, które powinny wspierać warszawski rynek to: prognozowane atrakcyjne tempo wzrostu gospodarczego w Polsce (ok. +3,5%), spadająca dynamika inflacji, oczekiwania na obniżki stóp procentowych, zmniejszenie niepewności geopolitycznej oraz atrakcyjne wyceny wsparte przez mocno schłodzony sentyment do notowanych na ul. Książęcej emitentów. Mikołaj ma naszym zdaniem, dobrze nasmarowane sanie gotowe do grudniowego rajdu, który powinien trwać także w 2025 roku.

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

Indeks	lis. 24	ytd	Indeks	lis. 24	ytd	Indeks	lis. 24	ytd
WIG	-0,2%	1,2%	WIG-BANKI	-1,6%	7,5%	WIG-LEKI	-2,9%	18,1%
WIG20	-0,7%	-6,5%	WIG-BUDOW	-2,3%	-11,3%	WIG-MEDIA	2,8%	-21,2%
MWIG40	1,6%	4,8%	WIG-CHEMIA	-8,4%	-22,9%	WIG-MOTO	2,5%	-17,5%
SWIG80	-1,6%	1,8%	WIG-ENERG	-1,9%	-9,6%	WIG-NRCHOM	0,2%	20,8%
WIG30	0,2%	-3,4%	WIG-GORNIC	-14,0%	-1,4%	WIG-ODZIEZ	10,4%	28,7%
WIG140	-0,2%	1,1%	WIG-INFO	0,6%	16,1%	WIG-PALIWA	-2,1%	-16,0%
			WIGtechTR Index	0,9%	4,1%	WIG-SPOZYW	11,9%	19,8%

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 listopad 2024.

Indeks WIG20	Zmiana	Indeks MWIG40	Zmiana	Indeks SWIG80	Zmiana
Dino Polska SA	16,3%	Mo-BRUK SA	17,9%	Astarta Holding PLC	24,6%
Cyfrowy Polsat SA	14,0%	CCC SA	17,8%	Spyrosoft SA	20,5%
PZU SA	11,3%	Cyber Folks SA	17,2%	Elektrotim SA	19,4%
Pepco Group NV	-7,2%	Grupa Azoty SA	-7,4%	Creepy Jar SA	-24,6%
KGHM Polska Miedz SA	-14,9%	Eurocash SA	-9,9%	PCF Group SA	-26,6%
Allegro.eu SA	-18,1%	Zabka Group SA	-10,0%	Captor Therapeutics	-31,3%

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

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

