

BIULETYN RYNKOWY

Maj 2024



Bank Polski

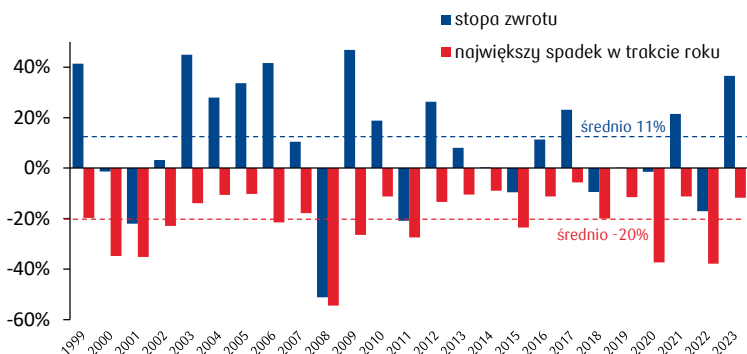
TEMAT MIESIĄCA

Czas to Twój największy przyjaciel w inwestowaniu

- **Inwestowanie w swojej naturze ma długoterminowy charakter.** Nie ważne czy dotyczy założenia firmy, kupna nieruchomości, akcji, obligacji, czy funduszy inwestycyjnych. Także inwestowania w swoje umiejętności, np. nauki języka. Jeśli często zmieniasz portfel aktywów to spekulujesz.
- **Dłuższy czas inwestowania może zwielokrotnić Twoje zyski.** Przykładowo, zakładając zysk na poziomie 5% rocznie, jednorazowa inwestycja po 5 latach wypracuje 28% zysku, po 10 latach 63%, po 15 latach 108%, a po 20 latach 165%. Z czasem pracuje coraz więcej odsetek, bo działa procent składany.
- **Trzymamy akcje zdecydowanie krócej niż kiedyś.** W latach 70-tych XX wieku amerykański inwestor średnio trzymał swoje akcje przez 5 lat. Ta średnia obecnie spada do niespełna 1 roku (źródło: etoro, dane na 2022 rok). Na częste handlowanie akcjami wpłynął łatwy dostęp do informacji (internet, smartfony), łatwość w zawieraniu transakcji i spadek ich kosztów.
- **Dłuższy okres inwestowania w akcje zwiększa szanse na zysk.** Tak było w ostatnich 25 latach na polskiej giełdzie. Dodatnią stopę zwrotu osiągnęliśmy w 63% przypadków dla inwestycji 1-roczej, 72% dla 3-letniej, 80% dla 5-letniej i 97% dla 10-letniej (obliczenia własne na danych miesięcznych)
- *Niewielu osiąga sukces na giełdzie, ponieważ brak im cierpliwości. Czują silną potrzebę szybkiego wzbogacenia się* – Jesse Livermore
- *Kupuj tylko takie inwestycje, które chętnie będziesz trzymać jeśli giełdę zamkną na 10 lat* – Warren Buffet

WYKRES MIESIĄCA

Wynik i największy spadek indeksu WIG w roku kalendarzowym



Źródło: Bloomberg, obliczenia własne

Przez ostatnie 25 lata (licząc do końca 2023 roku) indeks WIG zyskał prawie 500%! (średnia 7,4% rocznie). Niemniej, w każdym roku przeszedł jakiś okres spadków (od -6%, do -56%). Największe spadki w 17 latach wzrostowych wynosiły średnio -14%, a dla całego okresu -20%. Najlepszy sposób na te naturalne wahania to długofalowe podejście (oraz uśrednianie ceny).

LICZBY MIESIĄCA

6,7%

W takim tempie średniorocznie rosły zyski spółek z indeksu S&P 500 w ostatnich 20 latach (źródło: bloomberg). Wzrost zysków jest głównym powodem, że w długim terminie ceny akcji rosną, a wraz z nimi indeksy giełdowe.

63%

Prawdopodobieństwo osiągnięcia zysku na polskich akcjach (WIG) przy inwestycji przez **1 rok** (obliczenia dla ostatnich 25 lat)

80%

Prawdopodobieństwo osiągnięcia zysku na polskich akcjach (WIG) przy inwestycji przez **5 lat** (obliczenia dla ostatnich 25 lat)

-14%

Taką spadkową korektę (średnio) przechodził indeks WIG w 17 latach wzrostowych od 1999 roku. Wahania podczas hossy to też norma.

571%

Zyskał indeks WIG od stycznia 1999 roku. Przeszedł w tym czasie 6 okresów bessy trwających od 5 do 19 miesięcy.

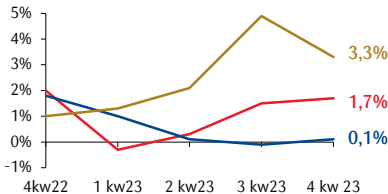
NAJBLIŻSZE WAŻNE WYDARZENIA

- **Polska:** decyzja RPP o stopach % (5 czerwca, 3 lipca)
- **USA:** decyzja Fed o stopach % (12 czerwca)
- **EU:** decyzja EBC o stopach % (6 czerwca)
- **Globalnie:** odczyty inflacji, zmiany cen surowców, raporty z rynku pracy w USA

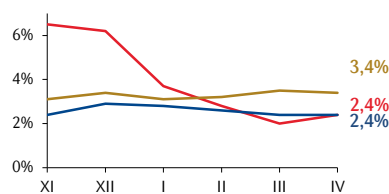
WSKAŹNIKI MAKRO

Polska — USA — Strefa Euro —

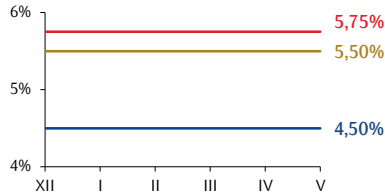
Wzrost PKB (r/r)



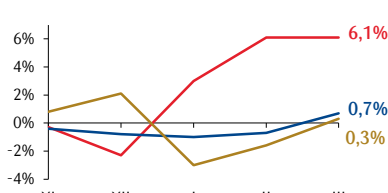
Inflacja (r/r)



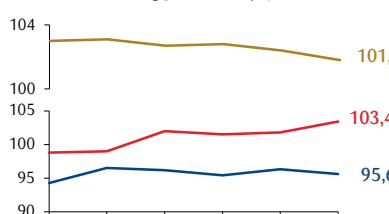
Główna stopa procentowa



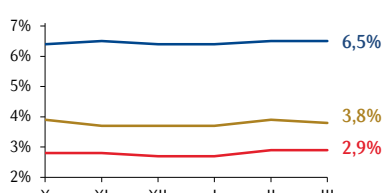
Sprzedaż detaliczna (r/r)



Wskaźniki wyprzedzające



Stopa bezrobocia

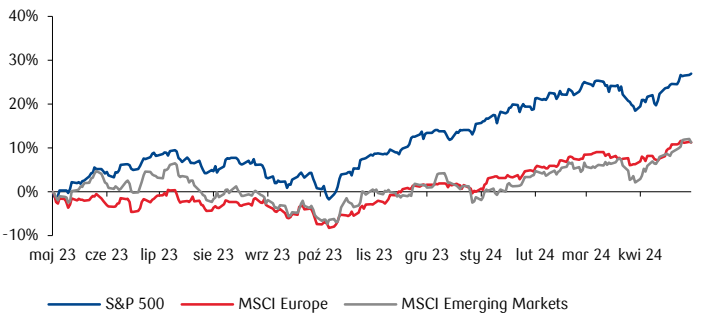
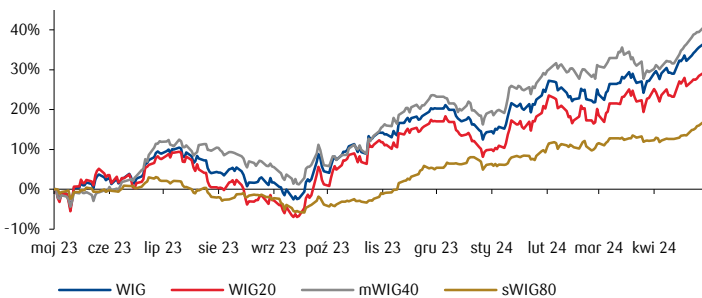


Źródło: GUS, Bloomberg, PKO BP

ESI dla PL i EZ, Conference Board LEI dla USA

W 2024 roku gospodarka USA może mocno zwolnić, a europejska symbolicznie przyspieszyć. Wyzwaniem za Oceanem jest przełożenie wysokich stóp procentowych na koniunkturę oraz kondycję rynku pracy. Fed wstrzymuje się z obniżkami przed wyborami prezydenckimi w listopadzie. Biden zapowiada stymulację fiskalną, a Trump nawołuje do wprowadzenia kolejnych ceł. Oba działania miałyby proinflacyjny charakter. Z kolei w Polsce gospodarka może mocno przyspieszyć, głównie dzięki konsumpcji. Pierwsze sygnały w tym kierunku już się pojawiają, np. pod postacią wzrostu sprzedaży detalicznej o +6,1% r/r w marcu i o +4,1% r/r w kwietniu.

RYNKI AKCJI

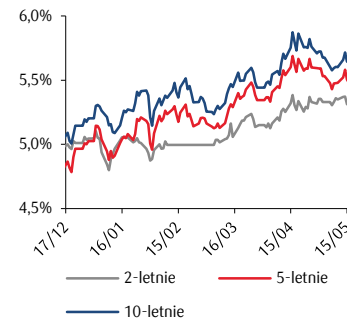


Źródło: Bloomberg, dane na 21.05.2024

Po kilkutygodniowej stabilizacji, maj przyniósł wzrosty indeksów giełdowych. Dane z Polski, Europy i rynków rozwijających się wskazywały na poprawę aktywności, a w przypadku USA lekkie spowolnienie po wysokim tempie z drugiej połowy ubiegłego roku. Banki centralne krajów rozwiniętych albo już dokonały pierwszych obniżek stóp (Szwajcaria, Szwecja) albo się do nich przymierzają (strefa euro, Wielka Brytania, Kanada). Fed pozostaje ostrożny w deklaracjach, niemniej inwestorzy wierzą, że jesienią dołączy do tego grona, co wspiera rynek akcji.

RYNKI OBLIGACJI

Rentowności polskich obligacji skarbowych przez ostatnie 3 miesiące (na dzień 21.05.2024)



Źródło: Bloomberg

Na rynku stopy procentowej mamy podwyższoną zmienność bez wyraźnego trendu. W Polsce jastrzębia retoryka RPP w połączeniu z wysoką podażą papierów na rynku pierwotnym podbiły rentowności o kilkanaście punktów bazowych. W Europie dochodowości były stabilne a w USA nieco spadły. Inwestorzy zakładają, że mimo obaw o trwały powrót inflacji do pożądanego poziomu, banki centralne będą ostrożnie obniżać stopy procentowe, podczas gdy ich podwyżki są mało prawdopodobne.

OCENA PERSPEKTYWY RYNKÓW AKCJI*

Prognoza półroczna*



Polska



Prognozowany na ponad 3% wzrost gospodarczy powinien przełożyć się na dobre wyniki firm

Umiarkowane wyceny



Wolno postępujące ożywienie w gospodarkach głównych partnerów handlowych Polski

Wysokie realne stopy procentowe.

Rynki rozwinięte



Ożywienie w europejskiej i chińskiej gospodarce przy umiarkowanym spowolnieniu w USA. Realna szansa na obniżkę stóp procentowych w strefie euro w czerwcu i jesienią w USA



Obawy o trwałe osiągnięcie celu inflacyjnego skutkują ostrożnym podejściem banków centralnych do łagodzenia restrykcyjnej polityki pieniężnej

Napięta sytuacja geopolityczna

Rynki wschodzące



Perspektywa złagodzenia polityki pieniężnej przez główne banki centralne

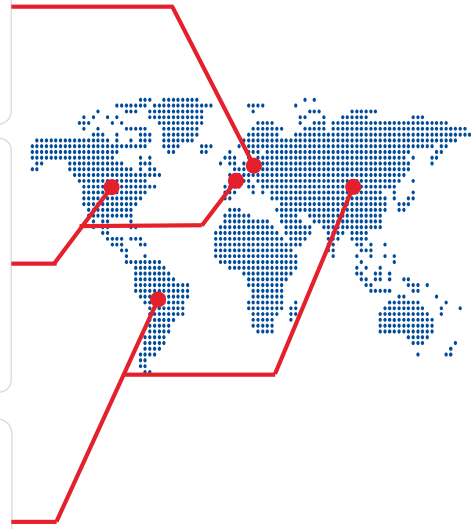
Poprawiająca się sytuacja w przetwórstwie, kluczowym dla krajów rozwijających się



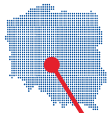
Powolne odbicie w handlu międzynarodowym

Obawy o pogorszenie koniunktury gospodarczej w USA w drugiej połowie roku

Wysokie ryzyko geopolityczne



OCENA PERSPEKTYW RYNKÓW OBLIGACJI*



Polska

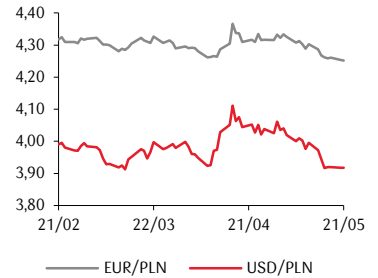


Dokonany spadek inflacji, pomimo wyhamowania tempa jej obniżania, zapowiada rozpoczęcie cyklu obniżek stóp procentowych przez główne banki centralne



Niepewność odnośnie skali odbicia inflacji w drugiej połowie roku i w konsekwencji ryzyko utrzymywania stóp procentowych na obecnym poziomie

PERSPEKTYWY WALUT



Źródło: Bloomberg

Złoty pozostaje silny – wyraźnie zszedł poniżej poziomów 4.30 względem euro i 4,00 względem dolara. Polską walutę wspiera jastrzębia retoryka RPP, która sugeruje utrzymywanie stóp procentowych na obecnym poziomie przez cały bieżący rok. Inwestorzy utrzymują w portfelach złotego zakładając dobrą koniunkturę gospodarczą w Polsce, wyraźnie dodatnie realne stopy procentowe i napływ znacznych środków unijnych.

* Prognoza półroczna Komitetu Inwestycyjnego Banku na okres V 2024 – XI 2024

OPRACOWANIE

Biuro Strategii Rynkowych



Mariusz Adamiak
CFA, CIIA, DI, MPW
Dyrektor Biura
mariusz.adamiak@pkobp.pl

Departament Produktów Inwestycyjnych



Łukasz Mickiewicz, CFA, DI
Menedżer ds. komunikacji
inwestycyjnej
lukasz.mickiewicz@pkobp.pl
k: 696 407 596



Jakub Wawrzyk, CIIA, MPW
Młodszy Specjalista
jakub.wawrzyk.2@pkobp.pl

ZASTRZEŻENIA PRAWNE

Niniejszy materiał („Materiał”) ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy - Kodeks cywilny, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna, sprzedaży lub innego rodzaju przeniesienia któregośkolwiek instrumentu finansowego. Bank dołożył wszelkich racjonalnych i niezbędnych starań, aby informacje zamieszczone w Materiale były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach. Kodeks cywilny, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna, sprzedaży lub innego rodzaju transakcji dotyczącej instrumentu finansowego. Nie powinny też stanowić wyłącznej przesłanki przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej. Bank dołożył wszelkich racjonalnych i niezbędnych starań, aby informacje zamieszczone w Materiale były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach. Informacje zawarte w Materiale nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia którychkolwiek instrumentów finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego lub podatkowego ani jako forma świadczenia pomocy prawnej. Prognozy oraz dane zawarte w Materiale nie stanowią zapewnienia uzyskania określonych wyników jakichkolwiek transakcji finansowych ani przyszłych cen którychkolwiek instrumentów finansowych.

Materiał nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy.

Bank i jego spółki (podmioty) zależne oraz pracownicy tych podmiotów mogą być zainteresowani zawarciem lub być stroną transakcji finansowych, w tym zawartych na instrumentach finansowych, których wynik jest uzależniony od czynników (danych i informacji) wymienionych w Materiałach.

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego numer KRS 0000026438, NIP: 525-000-77-38, REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.