

MIESIĄC NA RYNKACH FINANŚOWYCH



OCENA MINIONEGO MIESIĄCA

Na początku sierpnia nastąpiła korekta na rynkach akcji ze względu na słabsze dane z amerykańskiego rynku pracy. Jednak w pozostałej części miesiąca dane makroekonomiczne z USA były stosunkowo zadowalające, więc ostatecznie rynki akcji zniwelowały straty i zakończyły miesiąc na plusie. Globalny indeks akcyjny MSCI All Country World tym samym zyskał za sierpień 2,4 %. Rynki obligacji również radziły sobie dobrze, a globalny indeks obligacji Bloomberg Global-Aggregate również zyskał 2,4 %. Nie najlepiej radziły sobie jednak czeskie obligacje skarbowe, których indeks odnotował niewielki spadek o -0,1 %. Jednocześnie rentowność do wykupu czeskich obligacji skarbowych z 10-letnim terminem zapadalności wzrosła o 12 punktów bazowych do 3,94 %. Indeksy obligacji korporacyjnych wzrosły natomiast o około 1 %. Surowce odnotowały średnio neutralny miesiąc, a globalny indeks surowców Bloomberg Commodity Total Return nie zmienił się od końca lipca. Zyskało jednak złoto, 3,2 %, i po raz pierwszy w historii osiągnęło poziom powyżej 2 500 USD za uncję trojańską. Jeśli chodzi o rynki walutowe, korona umocniła się o 4,0 % w stosunku do dolara do 22,58 CZK/USD, a w stosunku do euro o 1,7 % do 25,03 CZK/EUR.

KONFIGURACJA PORTFELA I PERSPEKTYWY INWESTYCYJNE

W sierpniu nie zmieniliśmy zasadniczo ustawień naszych portfeli inwestycyjnych, czyli alokacji aktywów. Jeśli chodzi o akcje, utrzymaliśmy nieznaczne ogólne niedoważenie w stosunku do benchmarków w portfelach alokacji aktywów, takich jak Active Invest i Private Invest, ponieważ globalne rynki akcji jako całość nadal wydają nam się nieco przecenione. Dotyczy to głównie akcji amerykańskich, zwłaszcza z sektora technologii informatycznych. Z drugiej strony niezmiennie podobają nam się akcje spółek z rynków wschodzących. Jeśli chodzi o obligacje, w przypadku czeskich obligacji skarbowych nadal utrzymujemy krótką durację lub niedoważone ryzyko stopy procentowej, ponieważ różnica w rentownościach do terminu zapadalności między obligacjami długoterminowymi i krótkoterminowymi pozostaje, naszym zdaniem, zbyt niska. Obecna różnica w rentowności do terminu zapadalności między 10-letnim a 2-letnim terminem zapadalności wynosi zaledwie 40 punktów bazowych. Ponadto, naszym zdaniem, bezwzględny poziom rentowności do wykupu obligacji o 10-letnim terminie zapadalności wynoszącym około 4 % jest również zbyt niski. Wreszcie, jeśli chodzi o obligacje korporacyjne, marże kredytowe obecnie wahają się nieznacznie poniżej długoterminowych średnich historycznych, w związku z czym i z tego powodu mamy w krótkim okresie również neutralne lub nieco ostrożne podejście do obligacji korporacyjnych.



Michal Stupavský, CFA
Strateg inwestycyjny
Conseq Investment Management

4 września 2024 r

Ważna informacja:

Przed podjęciem decyzji o inwestowaniu do otwartego funduszu inwestycyjnego potencjalny inwestor powinien zapoznać się z Dokumentem zawierającym kluczowe informacje oraz Statutem (prospektem) Funduszu. Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Należy liczyć się z możliwością częściowej utraty wpłaconych środków a Conseq Investment Management as nie gwarantuje zwrotu zainwestowanych środków. Dokument ten ma charakter informacyjny oraz reklamowy i nie stanowi oferty w rozumieniu Kodeksu Cywilnego, ani usługi doradztwa finansowego, prawnego i podatkowego oraz nie należy go traktować jako rekomendacji dotyczącej instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców. Wszelkie informacje takie jak oraz Dokumenty zawierające kluczowe informacje, Prospekty, Sprawozdania Finansowe można uzyskać w siedzibie Spółki Conseq Investment Management as oraz na stronie internetowej www.conseq.pl.

DOWIEDZ SIĘ WIĘCEJ



fundusze@conseq.pl



+48 22 208 99 49



www.conseq.pl

Przegląd globalnych rynków finansowych

	Zmiana od początku miesiąca	Zmiana od początku roku	Zmiana za 12 miesięcy	Poprzednia wartość
Indeks dolara DXY	-2,3%	0,4%	-1,4%	101,7
EUR/USD	2,1%	0,1%	1,1%	1,105
EUR/CZK	-1,7%	1,2%	3,8%	25,03
USD/CZK	-4,0%	0,9%	2,1%	22,58
EUR/PLN	-0,2%	-1,4%	-4,2%	4,28
USD/PLN	-2,2%	-1,5%	-5,2%	3,88
Globalne rynki akcyjne (MSCI All Country World)	2,4%	14,7%	21,2%	
Rozwinięte rynki akcyjne (MSCI World)	2,5%	15,5%	22,4%	
Rynki wschodzące (MSCI Emerging Markets)	1,4%	7,4%	11,3%	
Globalne rynki akcji – wartościowe (MSCI All Country World Value)	2,5%	11,9%	17,6%	
Globalne rynki akcji – wzrostowe (MSCI All Country World Growth)	2,3%	17,4%	24,6%	
USA (S&P 500)	2,3%	18,4%	25,1%	5648
USA (NASDAQ)	0,6%	18,0%	26,4%	
USA – Big Tech (Magnificent 7)	-0,5%	35,4%	44,4%	
Europa (STOXX Europe 600)	1,3%	9,6%	14,4%	
Japonia (MSCI Japan)	-2,8%	15,6%	18,5%	
Wschodząca Azja (MSCI Asia ex-Japan)	1,8%	9,8%	12,8%	
Chiny (MSCI China)	0,8%	1,9%	-6,3%	
Ameryka łacińska (MSCI Latin America)	1,8%	-15,9%	-7,8%	
Europa Środkowa (CECEEUR)	0,1%	9,2%	21,9%	
Czechy (PX)	-1,0%	12,8%	17,3%	1595
Polska (WIG 30)	0,1%	4,5%	19,7%	3038
Globalne rynki obligacji (Bloomberg Global-Aggregate)	2,4%	1,9%	7,0%	
Globalne rynki obligacji skarbowych	2,5%	0,5%	5,1%	
Globalne rynki obligacji korporacyjnych stopnia inwestycyjnego	1,9%	3,4%	9,6%	
Globalne rynki obligacji korporacyjnych stopnia spekulacyjnego (high-yield)	2,2%	7,5%	14,7%	
Rynki obligacji korporacyjnych stopnia inwestycyjnego w euro	0,3%	2,6%	7,7%	
Rynki obligacji korporacyjnych stopnia spekulacyjnego (high-yield)	1,2%	5,6%	11,9%	
Czeskie obligacje skarbowe (Bloomberg Czech Govt All > 1 Yr Bond)	-0,1%	2,6%	7,8%	
Średnia globalna rentowność obligacji (Bloomberg Global-Aggregate Yield To Worst)	-0,14%	-0,03%	-0,47%	3,48%
Rentowność 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych	-0,13%	0,02%	-0,21%	3,90%
Rentowność 2-letnich amerykańskich obligacji skarbowych	-0,34%	-0,33%	-0,97%	3,92%
Rentowność 10-letnich niemieckich obligacji skarbowych	0,00%	0,28%	-0,25%	2,30%
Rentowność 2-letnich niemieckich obligacji skarbowych	-0,14%	-0,01%	-0,68%	2,39%
Rentowność 10-letnich czeskich obligacji skarbowych	0,12%	0,11%	-0,50%	3,94%
Rentowność 2-letnich czeskich obligacji skarbowych	-0,13%	-1,09%	-1,99%	3,57%
Rentowność 10-letnich polskich obligacji skarbowych	0,01%	0,24%	-0,15%	5,44%
Rentowność 10-letnich słowackich obligacji skarbowych	0,00%	0,26%	-0,28%	3,43%
Marża kredytowa – stopień inwestycyjny EUR (Markit iTraxx Europe / CDS)	-0,02%	-0,06%	-0,17%	0,53%
Marża kredytowa – high-yield EUR (Markit iTraxx Europe Crossover / CDS)	-0,06%	-0,22%	-1,03%	2,88%
Indeks towarów Bloomberg	0,0%	0,9%	-4,5%	
Ropa Brent	-2,4%	2,3%	-8,2%	79
Miedź	0,1%	7,7%	8,0%	9143
Złoto	3,2%	20,9%	28,2%	2505
Srebro	-0,7%	19,3%	16,2%	28,7

Źródło: Bloomberg; Wszystkie dane w lokalnej walucie