Listopad 2024

MIESIĄC NA RYNKACH FINANSOWYCH

CONSEQ | 30 LAT

OCENA MINIONEGO MIESIĄCA

Amerykańskie wybory prezydenckie ostatecznie przebiegły we względnym spokoju, dzięki czemu inwestorzy mogli naprawdę odetchnąć z ulgą. Jeśli chodzi o globalny rozwój sytuacji makroekonomicznej, w listopadzie nie odbiegał on od kluczowych fundamentalnych trendów z poprzednich miesięcy. W ujęciu zagregowanym gospodarka światowa w dalszym ciągu radzi sobie stosunkowo dobrze, a tempo wzrostu strukturalnego potencjału podażowego oscyluje wokół 3%. Jednocześnie słabym punktem gospodarki globalnej jest obecnie Europa, a zwłaszcza jej sektor przemysłowy, który znajduje się obecnie w dość głębokim kryzysie, co wyraźnie widać także w bardzo obniżonych wartościach wskaźników menedżerów ds. zakupów (PMI) dla przemysłu. Z drugiej strony, region rozwijającej się Azji nadal osiąga wyniki gospodarcze powyżej średniej. Jeśli chodzi o inflację, wydaje się, że pożar inflacyjny nadal jest daleki od całkowitego ugaszenia, zwłaszcza w USA.

Ogólnie rzecz biorąc, rozwój sytuacji na globalnych rynkach finansowych w listopadzie, w przeciwieństwie do października, był dość pozytywny. Globalny indeks obligacji Bloomberg Global – Aggregate odnotował wzrost o 0,3%, a średnia rentowność obligacji na świecie do terminu zapadalności spadła o 12 punktów bazowych do 3,52%. Indeks czeskich obligacji skarbowych zanotował wzrost o 1,2%. Indeksy obligacji korporacyjnych zanotowały wówczas wzrosty o około 1%. Globalny indeks akcyjny MSCI All Country World odnotował wzrost o 3,6%. Spośród monitorowanych indeksów najlepiej radziła sobie „Magiczna siódemka", której indeks umocnił się o 9,4%. Z drugiej strony największą stratę odnotowały akcje w Ameryce Łacińskiej, gdzie indeks MSCI Latin America spadło o 5,7%. Globalny indeks surowców Bloomberg Commodity Total Return odnotował wzrost o 0,4%. Cena ropy Brent z Morza Północnego spadła nieznacznie o 0,3%, kończąc miesiąc na poziomie 73 dolarów za baryłkę.

KONFIGURACJA PORTFELA I PERSPEKTYWY INWESTYCYJNE

W ramach tworzenia naszych portfeli inwestycyjnych, czyli alokacji aktywów, w listopadzie nie dokonaliśmy żadnych istotnych zmian, zachowując jednocześnie ogólnie neutralną wagę w ramach globalnej alokacji akcji. Obecnie mamy przeważone następujące akcje: rynki wschodzące (emerging markets), zwłaszcza Europa Środkowa i Wschodnia, oraz rozwijająca się Azja, na czele z Chinami; akcje amerykańskie o małej kapitalizacji rynkowej (US small-caps); akcje brytyjskie; akcje producentów surowców; oraz akcje wartościowe (value stocks). Z drugiej strony jesteśmy obecnie niedoważeni w następujących obszarach: akcje amerykańskie o dużej kapitalizacji rynkowej (US large-caps) i akcje wzrostowe (growth stocks). Ogólnie rzecz biorąc, naszym zdaniem globalne rynki akcji jako całość są obecnie przewartościowane, jednakże to zawyżenie cen wynika przede wszystkim ze znacznie zawyżonej wyceny naszych niedoważonych segmentów akcji, a z drugiej strony uważamy, że nasze przeważone segmenty akcji są bardzo atrakcyjne z punktu widzenia wyceny w średnioterminowym horyzoncie inwestycyjnym z bardzo ponadprzeciętnym potencjałem zwrotu.

Jeśli chodzi o obligacje, w przypadku czeskich obligacji skarbowych w dalszym ciągu utrzymywaliśmy krótką duracje lub niedoważone ryzyko stopy procentowej, ponieważ różnica w rentownościach do terminu zapadalności pomiędzy obligacjami o długim i krótkim terminie zapadalności pozostaje naszym zdaniem zbyt niska. Obecna różnica w rentowności do terminu zapadalności pomiędzy 10-letnimi i 2-letnimi terminami zapadalności wynosi tylko około 60 punktów bazowych. Co więcej, naszym zdaniem bezwzględny poziom rentowności do terminu zapadalności 10-letnich obligacji jest również zbyt niski i wynosi około 4%. Wreszcie, jeśli chodzi o obligacje korporacyjne, marże kredytowe są obecnie poniżej długoterminowych średnich historycznych, w związku z czym na obligacje korporacyjne w bardzo krótkiej perspektywie inwestycyjnej patrzymy z pewną ostrożnością.

Michal Stupavský, CFA
Strateg inwestycyjny
Conseq Investment Management

4 grudnia 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

MIESIĄC NA RYNKACH FINANSOWYCH

CONSEQ | 30 LAT

Przegląd globalnych rynków finansowych

	Zmiana od początku miesiąca	Zmiana od początku roku	Zmiana za 12 miesięcy	Poprzednia wartość
Indeks dolara DXY	1,7%	4,3%	2,9%	105,7
EUR/USD	-2,8%	-4,2%	-3,6%	1,058
EUR/CZK	-0,2%	2,2%	4,1%	25,27
USD/CZK	2,8%	6,9%	8,3%	23,92
EUR/PLN	-1,3%	-1,0%	-1,0%	4,30
USD/PLN	1,6%	3,2%	2,7%	4,06
Globalne rynki akcyjne (MSCI All Country World)	3,6%	18,6%	24,6%	
Rozwinięte rynki akcyjne (MSCI World)	4,5%	20,2%	26,4%	
Rynki wschodzące (MSCI Emerging Markets)	-3,7%	5,4%	9,7%	
Globalne rynki akcji – wartościowe (MSCI All Country World Value)	2,9%	14,3%	21,0%	
Globalne rynki akcji – wzrostowe (MSCI All Country World Growth)	4,3%	22,9%	28,1%	
USA (S&P 500)	5,7%	26,5%	32,6%	6032
USA (NASDAQ)	6,2%	28,0%	34,8%	
USA – Big Tech (Magnificent 7)	9,4%	57,0%	61,3%	
Europa (STOXX Europe 600)	1,0%	6,5%	11,1%	
Japonia (MSCI Japan)	-0,8%	13,7%	13,6%	
Wschodząca Azja (MSCI Asia ex-Japan)	-3,4%	9,7%	13,8%	
Chiny (MSCI China)	-4,4%	12,9%	10,9%	
Ameryka Łacińska (MSCI Latin America)	-5,7%	-24,9%	-18,8%	
Europa Środkowa (CECEEUR)	2,1%	5,2%	9,5%	
Czechy (PX)	2,6%	19,0%	21,1%	1682
Polska (WIG 30)	0,2%	-3,4%	1,7%	2809
Globalne rynki obligacji (Bloomberg Global-Aggregate)	0,3%	0,5%	4,2%	
Globalne rynki obligacji skarbowych	0,4%	-1,4%	2,4%	
Globalne rynki obligacji korporacyjnych stopnia inwestycyjnego	0,6%	3,1%	7,1%	
Globalne rynki obligacji korporacyjnych stopnia spekulacyjnego (high-yield)	0,8%	9,8%	14,1%	
Rynki obligacji korporacyjnych stopnia inwestycyjnego w euro	1,6%	5,1%	8,0%	
Rynki obligacji korporacyjnych stopnia spekulacyjnego (high-yield)	0,5%	7,9%	11,3%	
Czeskie obligacje skarbowe (Bloomberg Czech Govt All > 1 Yr Bond)	1,2%	3,5%	6,7%	
Średnia globalna rentowność obligacji (Bloomberg Global-Aggregate Yield To Worst)	-0,12%	0,01%	-0,38%	3,52%
Rentowność 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych	-0,12%	0,29%	-0,09%	4,17%
Rentowność 2-letnich amerykańskich obligacji skarbowych	-0,02%	-0,10%	-0,49%	4,15%
Rentowność 10-letnich niemieckich obligacji skarbowych	-0,30%	0,06%	-0,34%	2,09%
Rentowność 2-letnich niemieckich obligacji skarbowych	-0,33%	-0,45%	-0,89%	1,95%
Rentowność 10-letnich czeskich obligacji skarbowych	-0,16%	0,16%	-0,31%	3,99%
Rentowność 2-letnich czeskich obligacji skarbowych	-0,15%	-1,26%	-2,22%	3,40%
Rentowność 10-letnich polskich obligacji skarbowych	-0,44%	0,32%	0,04%	5,53%
Rentowność 10-letnich słowackich obligacji skarbowych	-0,22%	-0,01%	-0,45%	3,16%
Marża kredytowa – stopień inwestycyjny EUR (Markit iTraxx Europe / CDS)	-0,03%	-0,26%	-0,35%	0,89%
Marża kredytowa – high-yield EUR (Markit iTraxx Europe Crossover / CDS)	-0,13%	-0,99%	-1,44%	3,24%
Indeks surowców Bloomberg	0,4%	4,3%	1,0%	
Ropa Brent	-0,3%	-5,3%	-12,2%	73
Miedź	-5,2%	5,0%	6,6%	8916
Złoto	-3,4%	28,2%	29,8%	2657
Srebro	-6,4%	27,4%	22,4%	30,7

Źródło: Bloomberg; Wszystkie dane w lokalnej walucie