

MIESIĄC NA RYNKACH FINANŚOWYCH

OCENA MINIONEGO MIESIĄCA

Styczeń był bardzo pozytywnym miesiącem dla wszystkich głównych klas aktywów inwestycyjnych. Inwestorzy przede wszystkim odetchnęli z ulgą, że początek urzędowania nowej amerykańskiej administracji od 20 stycznia przebiegło stosunkowo spokojnie. Globalny indeks akcji MSCI All Country World wzrósł o 3,3%, globalny indeks obligacji Bloomberg Global – Aggregate wzrósł o 0,6%, a globalny indeks surowców Bloomberg Commodity Total Return wzrósł o 4,0%.

CONFIGURACJA PORTFELA I PERSPEKTYWY INWESTYCYJNE

W styczniu nie wprowadziliśmy żadnych istotnych zmian w ustawieniach naszych portfeli inwestycyjnych, tj. w alokacji aktywów, utrzymując ogólnie neutralną wagę w globalnej alokacji akcji. W dalszym ciągu utrzymujemy przeważenie w następujących tytułach akcyjnych: rynki wschodzące (emerging markets), zwłaszcza środkowa i wschodnia Europa, oraz rozwijająca się Azja, na czele z Chinami; amerykańskie akcje 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 tytułach: amerykańskie akcje o dużej kapitalizacji rynkowej (US large-caps) w ramach indeksu S&P 500 oraz akcje wzrostowe (growth stocks).

Ogólnie rzecz biorąc, naszym zdaniem globalne rynki akcji jako całość są obecnie nieco przewartościowane, jednak to przewartościowanie wynika przede wszystkim ze znacznego przewartościowania naszych niedoważonych tytułów i obecnie całkowicie dominujących segmentów akcji. Z drugiej strony niedoważone przez nas segmenty akcji uważamy za bardzo atrakcyjne z punktu widzenia wyceny w średnioterminowym horyzoncie inwestycyjnym, ze znacznie ponadprzeciętnym potencjałem zwrotu.

Jeśli chodzi o obligacje, w przypadku czeskich obligacji skarbowych nadal utrzymywaliśmy nieco niedoważoną duration, tj. ryzyko stopy procentowej, ponieważ różnica rentowności do terminu zapadalności między obligacjami z długą i krótką zapadalnością pozostaje naszym zdaniem zbyt niska. Obecna różnica w rentowności do terminu zapadalności między 10-letnimi i 2-letnimi terminami zapadalności wynosi tylko około 60 punktów bazowych. Wreszcie, w przypadku obligacji korporacyjnych, marże kredytowe wahają się obecnie poniżej długoterminowych średnich historycznych i z tego powodu mamy raczej ostrożne podejście do obligacji korporacyjnych z bardzo krótkoterminową perspektywą inwestycyjną, nawet jeśli bezwzględny poziom ich rentowności do wykupu pozostaje całkiem przyzwoity.

Za główne ryzyka inwestycyjne w tym roku uznajemy rekordowo wysoki poziom zadłużenia, zwłaszcza amerykańskiego rządu, oraz stosunkowo duże prawdopodobieństwo drugiej fali inflacji, również przede wszystkim w USA, w wyniku rozpoczęcia wojny handlowej.



Michal Stupavský, CFA
 Strateg inwestycyjny
 Conseq Investment Management
 7 lutego 2025 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

	Leden	Zmiana od początku miesiąca	Poprzednia wartość
Zmiana od początku miesiąca	-0,1%	4,9%	108,4
EUR/USD	0,1%	-4,2%	1,036
EUR/CZK	-0,1%	1,1%	25,17
USD/CZK	-0,1%	5,6%	24,21
Globalne rynki akcyjne (MSCI All Country World)	3,3%	18,9%	
Rozwinięte rynki akcyjne (MSCI World)	3,5%	19,7%	
Rynki wschodzące (MSCI Emerging Markets)	1,7%	12,0%	
Rynki graniczne (MSCI Frontier Markets)	0,8%	1,8%	
Globalne rynki akcji – wartościowe (MSCI All Country World Value)	4,1%	12,9%	
Globalne rynki akcji – wzrostowe (MSCI All Country World Growth)	2,6%	24,9%	
Globalne rynki akcji - akcje o dużej kapitalizacji (MSCI All Country World Large Cap)	3,2%	19,9%	
Globalne rynki akcji - akcje o średniej kapitalizacji (MSCI All Country World Mid Cap)	3,8%	13,6%	
Globalne rynki akcji - akcje o małej kapitalizacji (MSCI All Country World Small Cap)		11,6%	
USA (S&P 500)	2,7%	24,7%	6041
USA (Magnificent 7)	2,5%	68,0%	
USA (S&P 500 Equal Weighted)	3,4%	15,7%	
USA (NASDAQ)	1,6%	29,4%	
Niemieckie akcje (MSCI All Country World ex-US)	4,0%	8,1%	
Europa (STOXX Europe 600)	6,3%	11,1%	
Japonia (MSCI Japan)	0,1%	9,3%	
Wschodząca Azja (MSCI Asia ex-Japan)	0,6%	16,8%	
Chiny (MSCI China)	0,9%	30,5%	
Indie (MSCI India)	-2,5%	9,1%	
Ameryka Łacińska (MSCI Latin America)	9,4%	-20,0%	
Europa Środkowa (CECEEUR)	9,8%	19,3%	
Czechy (PX)	6,3%	28,8%	1871
Globalne rynki obligacji (Bloomberg Global-Aggregate)	0,6%	0,3%	
Globalne rynki obligacji skarbowych	0,5%	-2,0%	
Obligacje rządu USA	0,5%	1,4%	
Amerykańskie obligacje rządowe z terminem zapadalności powyżej 20 lat	0,3%	-5,1%	
Globalne rynki obligacji korporacyjnych o ratingu inwestycyjnym	0,6%	2,3%	
Globalne rynki obligacji korporacyjnych o ratingu spekulacyjnym (wysokodochodowych)	1,4%	10,9%	
Rynek obligacji korporacyjnych o ratingu inwestycyjnym w euro	0,5%	5,1%	
Rynek wysokodochodowych obligacji korporacyjnych o ratingu spekulacyjnym w euro	0,6%	8,4%	
Czeskie obligacje skarbowe (Bloomberg Czech Govt All > 1 Yr Bond)	1,4%	3,5%	
Średnia globalna rentowność obligacji (Bloomberg Global-Aggregate Yield To Worst)	-0,02%	0,07%	3,66%
Rentowność 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych	-0,03%	0,63%	4,54%
Rentowność 2-letnich amerykańskich obligacji skarbowych	-0,04%	-0,01%	4,20%
Rentowność 10-letnich niemieckich obligacji skarbowych	0,09%	0,29%	2,46%
Rentowność 2-letnich niemieckich obligacji skarbowych	0,04%	-0,31%	2,12%
Rentowność 10-letnich czeskich obligacji skarbowych	-0,23%	0,12%	3,99%
Rentowność 2-letnich czeskich obligacji skarbowych	-0,09%	-0,74%	3,36%
Średni globalny spread kredytowy o ratingu inwestycyjnym	-0,04%	-0,26%	0,85%
Średni globalny spread kredytowy o ratingu spekulacyjnym (wysokodochodowy)	-0,22%	-1,26%	3,07%
Indeks surowców Bloomberg (Bloomberg Commodity Total Return)	4,0%	9,1%	
Ropa Brent	2,8%	-6,1%	77
Miedź	3,2%	5,0%	8954
Złoto	6,5%	37,3%	2813
Srebro	10,3%	39,3%	32,3

Źródło: Bloomberg; Michal Stupavský, CFA