

MIESIĄC NA RYNKACH FINANŚOWYCH



OCENA MINIONEGO MIESIĄCA

W grudniu główne klasy aktywów inwestycyjnych nie radziły sobie zbyt dobrze, stąd nastąpiła korekta po wcześniejszym, stosunkowo pozytywnym rozwoju w listopadzie. Najszerzy globalny indeks akcyjny MSCI All Country World stracił w grudniu 2,5%. Jednocześnie największą stratę zanotowały akcje w Ameryce Łacińskiej, których indeks MSCI Latin America stracił 7,3%. Jeśli chodzi o obligacje, Bloomberg Global-Aggregate, najszerzy globalny indeks obligacji, stracił bardzo znaczne, jak na poziomy obligacji, 2,1%, przy czym średnia globalna rentowność obligacji do terminu zapadalności wzrosła o 16 punktów bazowych do 3,68%. Niezbyt dobrze wypadły obligacje rządowe o dłuższych terminach zapadalności, ponieważ np. indeks amerykańskich obligacji rządowych o terminie zapadalności powyżej 20 lat stracił nawet 6,0%. Indeks czeskich obligacji rządowych stracił 0,9%. Jeśli chodzi o surowce, globalny indeks surowców Bloomberg Commodity Total Return zyskał 1,0%, a cena ropy Brent z Morza Północnego wzrosła o 2,3% do 75 dolarów za baryłkę. Jeśli chodzi o rozwój sytuacji na rynkach walutowych, dolar w grudniu dość znacząco umocnił się, a indeks dolara DXY zyskał 2,6% do 108,5 pkt.

KONFIGURACJA PORTFELA I PERSPEKTYWY INWESTYCYJNE

W grudniu nie dokonaliśmy żadnych znaczących zmian w ustawieniach naszego portfela inwestycyjnego, tj. w alokacji aktywów, utrzymując jednocześnie ogólnie neutralną wagę w ramach globalnej alokacji akcji. Obecnie przeważamy następujące kategorie akcji: rynki wschodzące (emerging markets), zwłaszcza Europa Środkowo-Wschodnia, oraz rozwijająca się Azja na czele z Chinami; akcje amerykańskich spółek o małej kapitalizacji (US small-caps); akcje brytyjskie; akcje producentów surowców; oraz akcje wartościowe (value stocks). Z drugiej strony niedoważamy obecnie następujące kategorie akcji: amerykańskie spółki o dużej kapitalizacji rynkowej (US large-caps); i akcje wzrostowe (growth stocks). Ogólnie rzecz biorąc, naszym zdaniem globalne rynki akcji jako całość są obecnie nieco przewartościowane, jednakże to zawyżenie cen wynika przede wszystkim z wyraźnego przeszacowania niedoważonych przez nas segmentów akcji, a z drugiej strony uważamy, że przeważone przez nas segmenty akcji są bardzo atrakcyjnie z punktu widzenia wyceny w średnioterminowym horyzoncie inwestycyjnym z bardzo ponadprzeciętnym potencjałem rentowności.

Jeśli chodzi o obligacje, w dalszym ciągu utrzymywaliśmy ryzyko krótkoterminowe lub niedoważone ryzyko stopy procentowej czeskich obligacji rządowych, 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 10letnimi i 2letnimi terminami zapadalności wynosi tylko około 80 punktów bazowych. Wreszcie, jeśli chodzi o obligacje korporacyjne, spready kredytowe są obecnie poniżej długoterminowych średnich historycznych i z tego powodu podchodzimy do obligacji korporacyjnych nieco ostrożniej z bardzo krótkoterminowej perspektywy inwestycyjnej.



Michal Stupavský, CFA
Strateg inwestycyjny
Conseq Investment Management
6 stycznia 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

	Zmiana od początku miesiąca	Zmiana od początku roku	Poprzednia wartość
Indeks dolara DXY	2,6%	7,1%	108,5
EUR/USD	-2,1%	-6,2%	1,035
EUR/CZK	-0,3%	1,9%	25,19
USD/CZK	1,3%	8,3%	24,24
EUR/PLN	-0,5%	-1,5%	4,28
USD/PLN	1,6%	4,9%	4,13
Globalne rynki akcyjne (MSCI All Country World)	-2,5%	15,7%	
Rozwinięte rynki akcyjne (MSCI World)	-2,7%	17,0%	
Rynki wschodzące (MSCI Emerging Markets)	-0,3%	5,1%	
Globalne rynki akcji – wartościowe (MSCI All Country World Value)	-5,4%	8,2%	
Globalne rynki akcji – wzrostowe (MSCI All Country World Growth)	0,4%	23,3%	
USA (S&P 500)	-2,5%	23,3%	5882
USA (NASDAQ)	0,5%	28,6%	
USA – Big Tech (Magnificent 7)	6,3%	66,9%	
Europa (STOXX Europe 600)	-0,5%	6,0%	
Japonia (MSCI Japan)	4,2%	18,5%	
Wschodząca Azja (MSCI Asia ex-Japan)	0,1%	9,7%	
Chiny (MSCI China)	2,5%	15,7%	
Ameryka Łacińska (MSCI Latin America)	-7,3%	-30,4%	
Europa Środkowa (CECEEUR)	3,6%	8,9%	
Czechy (PX)	4,6%	24,5%	1760
Polska (WIG 30)	-0,1%	-3,5%	2806
Globalne rynki obligacji (Bloomberg Global-Aggregate)	-2,1%	-1,7%	
Globalne rynki obligacji skarbowych	-2,9%	-4,2%	
Globalne rynki obligacji korporacyjnych stopnia inwestycyjnego	-2,0%	1,1%	
Globalne rynki obligacji korporacyjnych stopnia spekulacyjnego (high-yield)	-0,6%	9,2%	
Rynki obligacji korporacyjnych stopnia inwestycyjnego w euro	-0,4%	4,7%	
Rynki obligacji korporacyjnych stopnia spekulacyjnego (high-yield)	0,6%	8,6%	
Czeskie obligacje skarbowe (Bloomberg Czech Govt All > 1 Yr Bond)	-0,9%	2,5%	
Średnia globalna rentowność obligacji (Bloomberg Global-Aggregate Yield To Worst)	0,16%	0,17%	3,68%
Rentowność 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych	0,40%	0,69%	4,57%
Rentowność 2-letnich amerykańskich obligacji skarbowych	0,09%	-0,01%	4,24%
Rentowność 10-letnich niemieckich obligacji skarbowych	0,28%	0,34%	2,37%
Rentowność 2-letnich niemieckich obligacji skarbowych	0,13%	-0,32%	2,08%
Rentowność 10-letnich czeskich obligacji skarbowych	0,23%	0,39%	4,22%
Rentowność 2-letnich czeskich obligacji skarbowych	0,05%	-1,21%	3,45%
Rentowność 10-letnich polskich obligacji skarbowych	0,37%	0,69%	5,89%
Rentowność 10-letnich słowackich obligacji skarbowych	0,20%	0,19%	3,36%
Marża kredytowa – stopień inwestycyjny EUR (Markit iTraxx Europe / CDS)	0,00%	-0,26%	0,89%
Marża kredytowa – high-yield EUR (Markit iTraxx Europe Crossover / CDS)	0,04%	-0,94%	3,29%
Indeks surowców Bloomberg	1,0%	5,4%	
Ropa Brent	2,3%	-3,1%	75
Miedź	-2,7%	2,2%	8673
Złoto	-0,6%	27,5%	2641
Srebro	-4,7%	21,4%	29,2

Źródło: Bloomberg; Wszystkie dane w lokalnej walucie