

SYTUACJA NA RYNKACH AKCJI

We wrześniu inwestorzy lokujący swoje środki na rynkach akcji w większości przypadków mieli powody do zadowolenia. W głównej mierze przyczyniła się do tego decyzja amerykańskiego banku centralnego w sprawie utrzymania skupu aktywów na dotychczasowym poziomie, która zaskoczyła analityków. Obecne dane makroekonomiczne z gospodarki Stanów Zjednoczonych, mimo stopniowej poprawy, nadal w ocenie Fed są zbyt słabe aby można było już teraz podjąć kroki w kierunku zakończenia programu luzowania ilościowego. Tym niemniej, szansa że Fed ograniczy skup aktywów w kolejnych miesiącach jest bardzo duża.

W październiku na pierwszym planie znajdzie się zapewne kwestia zwiększenia limitu zadłużenia Stanów Zjednoczonych. Na razie skonfliktowany kongres nie jest w stanie dojść do porozumienia, co powoduje chaos w administracji publicznej i wysłanie 800 tys. pracowników na przymusowe bezpłatne urlopy. W ostatnich kilkadziesiąt lat podobne przypadki w Stanach Zjednoczonych miały już miejsce, jednak zawsze kończyły się wypracowaniem kompromisu. Można założyć, że także i tym razem uda się dojść do porozumienia, choć prawdopodobnie cała sytuacja wpłynie negatywnie na dynamikę wzrostu PKB amerykańskiej gospodarki.

Październik to także czas publikacji wyników kwartalnych przez znaczną część spółek notowanych w Stanach Zjednoczonych. Pozytywne zaskoczenia w stosunku do prognoz analityków powinny podtrzymać dobrą passę amerykańskich indeksów (indeks S&P 500 wzrósł w ostatnim miesiącu o 3,1%, natomiast od początku roku do końca września już o 21,8%). Należy jednak pamiętać, iż często same spółki giełdowe starają się w trakcie kwartału studiować oczekiwania analityków, aby następnie móc pochwalić się przebicciem konsensusu podczas publikacji wyników.

Europejskie rynki rozwinięte zakończyły wrzesień solidnymi wzrostami. Niemiecki DAX wzrósł o 6,1%, francuski index CAC 40 zyskał 5,5%, natomiast hiszpański IBEX 35 wzrósł o 11%. Od początku roku wymienione indeksy notują dodatnie kilkunastoprocentowe stopy zwrotu. W świetle ostatnich mieszanych odczytów makroekonomicznych z całego czasu słabej europejskiej gospodarki, takie wyniki należy uznać za bardzo dobre. Dalsze losy zachodnich parkietów będą zależeć zarówno od rozwoju wydarzeń w Stanach Zjednoczonych, jak i doniesień z krajów z problemami nadmiernego zadłużenia w relacji do PKB, które cały czas pozostają nierozwiązane.

Na tle innych europejskich krajów, Polska gospodarczo prezentuje się stosunkowo korzystnie. Jesteśmy po okresie największego spowolnienia, a kolejne kwartały mogą przynieść znacząco lepsze odczyty wskaźników ekonomicznych. To z kolei powinno przełożyć się na poprawę wyników finansowych i tym samym uatrakcyjnienie wycen krajowych spółek giełdowych, które obecnie wydają się stosunkowo drogie w porównaniu do innych rynków w regionie.

Pozytywny scenariusz rozwoju sytuacji na polskim parkiecie mogą pokrzyżować toczące się zmiany w systemie emerytalnym. Prawdopodobnie w październiku poznamy rządowy projekt ustawy, mający na celu wprowadzenie konkretnych poprawek w drugim filarze. Inwestorzy liczą na poznanie szczegółów dotyczących m.in. proponowanych benchmarków oraz limitów inwestycyjnych dla OFE, gdyż te kwestie w największym stopniu mogą wpłynąć na decyzje inwestycyjne funduszy emerytalnych w przyszłości.

Komentarz inwestycyjny

Sytuacja na rynkach akcji / Subfundusze akcyjne

SUBFUNDUSZE AKCYJNE

We wrześniu spośród naszych funduszy akcyjnych ponownie najlepiej poradził sobie subfundusz AXA FIO Akcji „Big Players”, kontynuując dobrą passę z ostatnich miesięcy. Fundusz uzyskał stopę zwrotu na poziomie 3,5%, bijąc indeks WIG oraz znaczną część konkurentów. Warto przypomnieć, iż fundusz koncentruje się w swojej strategii na akcjach największych i najbardziej płynnych spółek o solidnych fundamentach, notowanych wyłącznie na GPW, a indeks WIG20 wzrósł w tym czasie o 1,55%. Tym samym fundusz kolejny raz osiągnął dobry wynik, głównie dzięki właściwej selekcji spółek do portfela.

Niewiele słabiej wypadły nasze pozostałe fundusze akcyjne. Jednostki subfunduszy AXA FIO Akcji oraz AXA FIO Equity Active Asset Allocation w ostatnim miesiącu zwiększyły swoją wartość o odpowiednio 2,6% oraz 2,7%. Wierzymy w naszą strategię częściowego zaangażowania portfeli funduszy w starannie wyselekcjonowane spółki zagraniczne, która w przyszłości powinna przynieść atrakcyjne stopy zwrotu.

Od początku roku nasze trzy fundusze akcyjne wypracowały zbliżone stopy zwrotu w okolicach 7-9%, bijąc tym samym indeks WIG. To pokazuje, iż mimo stosowania odmiennych strategii, a także odpowiednio wykorzystując potencjał rynku polskiego, wszystkie nasze fundusze mogą przynosić atrakcyjne stopy zwrotu dla inwestorów.



/ Michał Rabiej, Zarządzający funduszami akcji /

Niniejszy materiał został przygotowany przez AXA TFI S.A. w dobrej wierze i z należytą starannością, tym niemniej ma on charakter wyłącznie informacyjny i nie należy go traktować jako rekomendacji inwestowania w jakiegokolwiek instrumenty finansowe. AXA TFI S.A. nie świadczy usługi doradztwa inwestycyjnego i nie ponosi żadnej odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszej publikacji. Informacje na temat funduszu inwestycyjnego oferowanego przez AXA TFI S.A., w tym szczegółowe informacje na temat ryzyka inwestycyjnego znajdują w Prospekcie informacyjnym AXA FIO, dostępnym na stronie www.tfi.axa.pl oraz w siedzibie Towarzystwa. W związku z polityką inwestycyjną, cena jednostki uczestnictwa poszczególnych subfunduszy może charakteryzować się dużą zmiennością. Uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty co najmniej części zainwestowanych środków. Wyniki historyczne poszczególnych subfunduszy nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Poszczególne subfundusze mogą inwestować powyżej 35% aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.