

Komentarz rynkowy

Listopad 2022 r.

Materiał marketingowy

O tym się mówi

↑ 6,75%

stopa referencyjna
po decyzji RPP
z października 2022 r
(NBP)

↑ 17,90%

projekcja inflacji CPI
na koniec
października
2022 r/r.
(GUS)

↓ 42,00

wskaźnik PMI dla
polskiego przemysłu
– październik 2022
(S&P Global)

↓ 24,60%

wskaźnik inflacji
producentkiej PPI
w sierpniu
(GUS)

Rynki globalne – akcje

Sytuacja na globalnym rynku akcji niezmiennie pozostaje pod wpływem polityki wiodących banków centralnych. Podtrzymujemy naszą opinię, że walka z inflacją stała się priorytetem dla amerykańskiego banku rezerwy federalnej (Fed) – nawet kosztem wzrostu gospodarczego i poziomu zatrudnienia.

Tym niemniej, w minionym miesiącu inwestorzy koncentrowali swoją uwagę na zmianach politycznych w Chinach oraz rozpoczynającym się sezonie wyników za III kwartał 2022 roku.

Konsolidacja władzy w Chinach przez Xi Jinpinga została negatywnie przyjęta przez inwestorów. Wypzedaż akcji chińskich spółek technologicznych notowanych na zagranicznych giełdach była tak silna, że przebiły one dno z 2020 roku i są notowane na najniższych poziomach w historii. Wskaźnikowo akcje chińskie są bardzo tanie, ale zaczyna się w pełni objawiać ryzyko geopolityczne (rywalizacji USA i Chin).

Nastroje inwestorów pozostają mieszane, utrzymuje się duża niepewność. Wzrost stóp procentowych już wpływa na spadek aktywności w branży nieruchomości, przemyśle i usługach. Kolejną fazą cyklu jest spadek prognozowanych zysków. Wyniki kwartalne części amerykańskich spółek z branży detalicznej i usługowej wskazują, że trudne otoczenie gospodarcze (w szczególności inflacja) przekłada się na słabsze wyniki kwartalne oraz obniżenie prognoz wzrostu przychodów i zysków na nadchodzące kwartały. Wyjątkiem są spółki z sektora paliwowo-gazowego, które za sprawą wysokich cen ropy i gazu osiągają bardzo dobre wyniki.

Jednak mieszane nastroje stoją w sprzeczności z wysokim zaangażowaniem w akcje. Wydaje się, że inwestorzy nie chcą zaakceptować faktu istotnego pogorszenia perspektyw dla akcji oraz sądzą, że amerykański Fed znacznie szybciej obniżyć stopy procentowe. Świadczą o tym wyceny amerykańskich akcji, które nadal są relatywnie drogie w ujęciu historycznym. Z kolei europejskie rynki akcji wciąż pozostają pod wpływem wydarzeń geopolitycznych, a w szczególności rosnącego zaangażowania militarnego Rosji na Ukrainie.

W tym otoczeniu uważamy, że warto zwrócić uwagę na nieco wyższy poziom gotówki w portfelu, a w związku z tym, że akcje amerykańskie znajdują się pod wpływem wyników kwartalnych i decyzji Fed w sprawie ścieżki wzrostu stóp procentowych, na okazje inwestycyjne na europejskim rynku akcji.

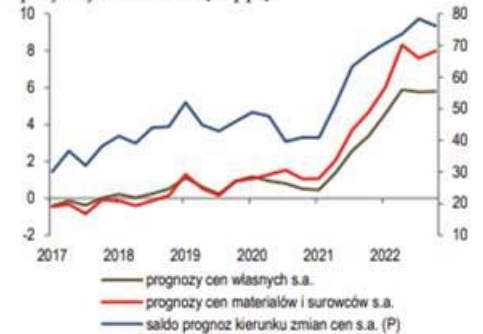
Rynek krajowy – akcje

Po raz pierwszy od kilku miesięcy możemy stwierdzić, że sytuacja na krajowym rynku akcji ulega nieznacznej poprawie. Uważamy, że wygaszenie fali spadków na wiodących krajowych indeksach wynika z faktu osiągnięcia bardzo niskich wycen w ujęciu historycznym. W tym momencie można powiedzieć, że większość złych informacji jest już uwzględniona w wycenach spółek.

Niemniej jednak nie zmienia to faktu, że sentyment rynkowy jest umiarkowanie zły, a perspektywy biznesowe notowanych spółek na 2023 rok są obciążone dużą niepewnością.

Podtrzymujemy naszą opinię, że przy tak niskich wycenach stopniowe zwiększenie alokacji w polskie akcje jest racjonalne w średnim horyzoncie inwestycyjnym.

Wykres 169 Oczekiwanie zmian cen produkcji własnej oraz cen materiałów i surowców w przyszłym kwartale [w pp.]



Obligacje korporacyjne

Październik był nieudany dla rynku obligacji korporacyjnych. Ceny obligacji na Catalyst w większości przypadków spadały, co nie powinno nikogo dziwić, gdyż rentowności obligacji skarbowych ponownie rosły. Z miesiąca na miesiąc, inwestycja w obligacje korporacyjne oferuje coraz wyższą rentowność, co nie będzie trwało wiecznie.

Na wzrost rentowności obligacji korporacyjnych pozytywny wpływ ma także rosnący WIBOR. Stawka referencyjna pierwsze wzrosty notowała jeszcze przed posiedzeniem Rady Polityki Pieniężnej. Jednak decyzja RPP o pozostawieniu stóp na niezmiennym poziomie (rynek oczekiwał podwyżki o 0,25 pkt proc.) spowodowała spadek WIBOR6M poniżej poziomu z końca września. Taki stan utrzymywał się jednak tylko przez kilka dni, a następnie poziom stawki zaczął ponownie się wspinać, ustanawiając szczyty niewidziane od 20 lat.

Obligacje skarbowe

W październiku na rynku obligacji skarbowych wciąż panowała przecena zapoczątkowana w połowie sierpnia. Inwestorzy pozbywali się krajowego długu w obawie przed utrzymującą się luźną polityką fiskalną (kolejne dodatki ostonowe i obawy o transfery socjalne w roku wyborczym).

Niestety, również przerwa w podwyżkach stóp procentowych (brak podwyżki na ostatnim posiedzeniu RPP) zasiała ziarno niepewności co do determinacji władz monetarnych w walce z rosnącymi cenami konsumpcyjnymi.

W drugiej połowie miesiąca na rynku nastąpiła wręcz panika podobna do tej z czerwca tego roku. Rentowności obligacji dziesięcioletnich przez chwilę (21 października) wspięły się powyżej 9%. Silny popyt ze strony lokalnych inwestorów w ciągu kilku dni sprowadził dochodowości instrumentów ponownie poniżej 8%. W połowie roku wyprzedził na rynku obligacji skarbowych zakończyła się półtoramiesięczną mini hossą. Czy tak samo będzie i tym razem? Czas pokaże. Niestety, w naszej ocenie zbliżający się okres zimowy będzie jednak wprowadzał dodatkową nerwowość na rynki dłużne. Strukturalnym rozwiązaniem w tej sytuacji będzie spójny jednogłos władz monetarnych i fiskalnych co do determinacji w opanowaniu inflacji, która rozgościła się w Polsce na dobre.

Nasze fundusze

Fundusze obligacji

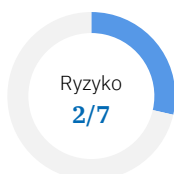


VIG / C-QUADRAT Konserwatywny

subfundusz krótkoterminowych papierów dłużnych, głównie skarbowych

Celem funduszu jest przechowywanie kapitału w okresie turbulencji na rynkach finansowych i przewidywalność.

Stan na 31.10.22	1M	3M	YTD
Stopy zwrotu	-1,56% ↓	-1,01% ↓	-1,86% ↓
Średnia dla grupy	-1,38% ↓	-1,38% ↓	-3,30% ↓
Pozycja w grupie	29/44	16/44	20/41



VIG / C-QUADRAT Obligacji Korporacyjnych

subfundusz obligacji przedsiębiorstw

Fundusz cechuje szeroka dywersyfikacja portfela i potencjał do kreowania ponadprzeciętnych stóp zwrotu.

Stan na 31.10.22	1M	3M	YTD
Stopy zwrotu	-0,57% ↓	-0,21% ↓	-0,07% ↓
Średnia dla grupy	-0,49% ↓	-0,60% ↓	-2,98% ↓
Pozycja w grupie	16/21	8/21	8/20

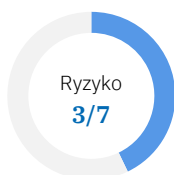


VIG / C-QUADRAT Obligacji

subfundusz obligacji skarbowych o dłuższym terminie zapadalności

Podstawową częścią funduszu są obligacje emitowane i gwarantowane przez Skarb Państwa o średnim i długim terminie do wykupu.

Stan na 31.10.22	1M	3M	YTD
Stopy zwrotu	-2,52% ↓	-5,12% ↓	-10,09% ↓
Średnia dla grupy	-2,76% ↓	-5,53% ↓	-10,09% ↓
Pozycja w grupie	9/17	9/17	8/17



C-QUADRAT ARTS Total Return Bond

subfundusz funduszy obligacji globalnych

Fundusz do uzupełnienia portfela - prezentuje podejście inwestycyjne odmienne od rynku polskiego, inwestuje globalnie w szeroki przekrój aktywów z klasy dłużnej wykorzystując metody ilościowe.

Stan na 31.10.22	1M	3M	YTD
Stopy zwrotu	+0,06% ↑	-0,16% ↓	+1,50% ↑
Średnia dla grupy	-0,09% ↓	-4,85% ↓	-12,86% ↓
Pozycja w grupie	10/16	1/16	2/15

Fundusze akcji



VIG / C-QUADRAT GreenStars subfundusz akcji globalnych ESG

Fundusz z najwyższym ratingiem MSCI ESG: AAA, inwestujący globalnie w wysokiej jakości firmy (Blue Chip) o najwyższym ratingu ESG (pozytywny wpływ na środowisko, odpowiedzialność społeczna i ład korporacyjny).

Stan na 31.10.22	1M	3M	YTD
Stopy zwrotu	+3,11% ↑	-3,25% ↓	-6,49% ↓
Średnia dla grupy	+5,21% ↑	-5,62% ↓	-20,66% ↓
Pozycja w grupie	39/49	13/49	4/47



VIG / C-QUADRAT Akcji subfundusz akcji krajowych

Fundusz inwestuje głównie w spółki z **TOP30** w indeksie WIG a przestrzenią do ponadprzeciętnych stóp zwrotu jest sektor średnich i małych spółek oraz NewConnect.

Stan na 31.10.22	1M	3M	YTD
Stopy zwrotu	+8,75% ↑	-2,86% ↓	-23,89% ↓
Średnia dla grupy	+7,73% ↑	-6,70% ↓	-24,81% ↓
Pozycja w grupie	16/42	4/42	12/42



VIG / C-QUADRAT Global Growth Trends subfundusz akcji globalnych

Selekcja wśród wybranych spółek zagranicznych (głównie USA, Niderlandy, Szwecja, Szwajcaria, Niemcy, Dania i Francja) poprzez bezpośrednio i pośrednio inwestycje.

Stan na 31.10.22	1M	3M	YTD
Stopy zwrotu	+1,89% ↑	-7,61% ↓	-22,75% ↓
Średnia dla grupy	+5,21% ↑	-5,62% ↓	-20,66% ↓
Pozycja w grupie	42/49	35/49	27/47

Źródło: Analizy Online, dane na dzień 31.10.2022 r.

Departament Zarządzania Aktywami VIG / C-QUADRAT TFI



Michał Szymański
Prezes Zarządu



Fryderyk Krawczyk
Dyrektor Inwestycyjny



Marek Kaźmierczak
Starszy Zarządzający
Funduszami



Piotr Ludwiczak
Zarządzający Funduszami

Kontakt:



Robert Trzeciak
Dyrektor Departamentu Sprzedaży
tel.: 885 866 723
e-mail: Robert.Trzeciak@vigcq-tfi.pl



Paweł Siemiński
Dyrektor ds. Sprzedaży
tel.: +48 887 871 068
e-mail: Pawel.Sieminski@vigcq-tfi.pl

vigcq-tfi.pl

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie reklamowy i nie stanowi umowy ani nie jest dokumentem informacyjnym wymagany na mocy przepisów prawa, jak również nie zawiera informacji wystarczających do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Niniejszy materiał nie stanowi oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, jak również nie stanowi usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jak również nie jest formą świadczenia doradztwa podatkowego, ani pomocy prawnej. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z prospektem informacyjnym VIG / C-QUADRAT FIO lub VIG / C-QUADRAT SFIO („Fundusz”) oraz z dokumentem zawierającym kluczowe informacje dla inwestorów (KIID) lub informacją dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego, udostępnionymi w języku polskim na stronie internetowej www.vigcq-tfi.pl. W przypadku Subfunduszy VIG / C-QUADRAT GreenStars, C-QUADRAT ARTS Total Return Bond oraz C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible należy zapoznać się z dokumentami funduszy docelowych dostępnymi na stronach: <https://www.rcm.at/documents>, <https://www.arts.co.at/Funds/Fund/AT0000634712> oraz <https://www.arts.co.at/en/Funds/Fund/DE000A0YJMJ5>. Zarówno VIG / C-QUADRAT TFI S.A. jak i Fundusze nie gwarantują osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego, jak również określonego wyniku inwestycyjnego. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Szczegółowy opis czynników ryzyka związanych z inwestowaniem w dany Subfundusz znajduje się w prospekcie informacyjnym oraz w dokumencie zawierającym kluczowe informacje dla Inwestorów (KIID). W zależności od Subfunduszu i ze względu na skład portfela oraz realizowaną strategię zarządzania, wartość jednostki uczestnictwa może podlegać wysokiej zmienności. Należy liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikami inwestycyjnymi Subfunduszu i jest uzależniona od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych i zapłaconego podatku bezpośrednio obciążającego dochód z inwestycji w Subfundusz. Informacje o pobieranych opłatach manipulacyjnych znajdują się w tabeli opłat dostępnej na stronie internetowej www.vigcq-tfi.pl. Inwestycja w Subfundusz wiąże się z nabyciem jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a nie danych aktywów bazowych, które są własnością Funduszu. Subfundusz może inwestować powyżej 35% wartości swoich aktywów w instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, każde Państwo członkowskie oraz państwa należące do OECD. Streszczenie praw uczestników Funduszu zostało zawarte w odpowiednich postanowieniach prospektu informacyjnego w rozdziale III "Zwięzłe określenie praw Uczestników Funduszu". VIG / C-QUADRAT TFI S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego.