

# Polski rynek akcji w kwietniu 2024

Łukasz Siwek - zarządzający



# Polski rynek akcji w kwietniu 2024

09.05.2024



**Łukasz Siwek**  
zarządzający funduszami akcyjnymi

## Spokojny kwiecień na GPW.

Miniony miesiąc był na rynkach rozwiniętych czasem lekkiego schłodzenia nastrojów. Wizja oddalających się przez FED obniżek stóp procentowych, czy niepewność co do tempa wzrostu gospodarczego sprawiły, że grupujący największe amerykańskie spółki indeks S&P500, jak i jego europejski odpowiednik EURO STOXX 50 zamknęły miniony miesiąc spadkami odpowiednio o 3,9% oraz 1,4%. Na tym tle panująca w kwietniu, na warszawskiej giełdzie, nuda zasługuje na docenienie. Indeks WIG20 nie ulegał większym zmianom i poruszał się w wąskim przedziale 2400-2500 pkt. Ostatecznie indeks polskich blue chipów zakończył kwiecień wzrostem o 1,65%. Uwzględniając osłabienie polskiego złotego w ujęciu dolarowym wynik ten to 0,14% co uplasowało WIG20 na 33 miejscu wśród 92 głównych indeksów na świecie, grupowanych przez Bloomberg. Nieco gorzej w okresie tym wypadli przedstawiciele segmentu małych i średnich spółek. Grupujący najmniejsze spółki sWig80 zanotował wynik - 0,13%, zaś mWig40 spadł o 0,65%.

Wśród sektorów na wyróżnienie zasługuje górnictwo, które może pochwalić się 17,5% wzrostem. Zachowanie spółek wchodzących w skład tego indeksu było jednak mocno niejednorodne. Z jednej strony widzimy gwiazdę kwietniowego zestawienia, rosnący o 23,2% KGHM, zaś z drugiej notujące 17,4% spadki JSW. Nasz „miedziowy gigant” rósł na fali światowych wzrostów cen metali szlachetnych i przemysłowych. Na tym tle pozytywnie wyróżniała się miedź rosnąc w minionym miesiącu o ponad 10%, zbliżając się do poziomu USD 10,000/t. Oprócz wiary w globalne ożywienie, notowania metalu wspierała złożona przez BHP oferta na 100% akcji Anglo American, z zamiarem stworzenia największego globalnego producenta miedzi z udziałem około 10% podaży. Na drugim miejscu pozytywnych kontrybutorów znalazł się segment odzieżowy, który wzrósł w kwietniu o 8,4% a gwiazdą sektora była spółka CCC rosnąc aż o 32,4%. Realne wzrosty wynagrodzeń, wyższe świadczenia socjalne oraz mocny złoty są czynnikami, które powinny wzmacniać wyniki spółek z tego sektora. Po drugiej stronie barykady znalazł się natomiast sektor energetyczny, notując 9,2% stratę. Ciągły „roller coaster” dotyczący przyszłej wizji współistnienia lub wydzielenia aktywów węglowych z grup energetycznych nie wpływał pozytywnie na postrzeganie spółek z tego sektora. Ze spółek wyróżnić należy również wzrost notowań o 16,3% XTB. W kwietniu spółka pochwaliła się lepszymi od oczekiwań analityków wynikami za I kwartał 2024 roku, w dodatku zarząd zarekomendował najwyższą w historii firmy dywidendę. Maruderem, zaś było wspomniane już wcześniej JSW. Inwestorom nie przypadły do gustu wpływające w trakcie miesiąca informacje o niższym oczekiwanym wydobyciu w kopalni Budryk i Pniówek oraz zaraportowane wyniki za 2023 r.

Przed nami maj a co za tym idzie okres w którym jesteśmy bombardowani statystykami związanymi z jednym z najstłynniejszych giełdowych porzekadeł: „Sell in may and go away”. Jeśli na to nałożymy statystyki dotyczące zachowania giełd w roku amerykańskich wyborów prezydenckich to ciężko o jakiegokolwiek sensowne wnioski. Pomimo, że natura ludzka sprawia iż lubimy wracać do historii i utartych schematów to my wolimy popatrzeć w przód bazując na tym co przed nami. W naszej ocenie nadal jest wiele argumentów za kontynuacją, rozpoczętej na jesieni 2022 roku, hossy na warszawskim parkiecie. W krótkim i średnim terminie notowania powinny wspierać wypłacane dywidendy oraz rozpoczęty sezon wyników za pierwszy kwartał 2024 r.

W tym roku spółki wyjątkowo hojnie podzielą się z inwestorami, gdyż wypłacona kwota będzie aż o ok 75% wyższa niż w 2023 r. W samym maju do inwestorów instytucjonalnych trafi ponad 4 mld PLN i uważamy że pieniądze te będą ponownie na GPW reinwestowane. Rozpoczęty niedawno sezon wyników za I kwartał, a przede wszystkim spotkania z zarządami i perspektywy wyników w kolejnych okresach, będą w naszej ocenie budowały pozytywny przekaz co do dalszej ścieżki wynikowej. W długim terminie sprzyjać powinno nam to że, polskie akcje są nadal tanie a polska giełda po latach omijania przez inwestorów zagranicznych zmienia swój status z "niedoważaj" na „doważaj”.

**Poniższa tabela prezentuje stopy zwrotu z podstawowych indeksów wyliczonych dla notowanych na GPW akcji.  
Dane za kwiecień 2024.**

Indeks	kwi. 24	ytd	Indeks	kwi. 24	ytd	Indeks	kwi. 24	ytd
WIG	2,2%	7,8%	WIG-BANKI	1,1%	23,6%	WIG-LEKI	3,3%	2,2%
WIG20	1,7%	5,7%	WIG-BUDOW	-2,2%	8,9%	WIG-MEDIA	-5,9%	-1,0%
MWIG40	-0,7%	8,6%	WIG-CHEMIA	-1,5%	-7,3%	WIG-MOTO	-2,7%	-7,0%
SWIG80	-0,1%	5,8%	WIG-ENERG	-9,2%	-21,8%	WIG-NRCHOM	3,7%	23,8%
WIG30	1,6%	5,6%	WIG-GORNIC	17,5%	8,9%	WIG-ODZIEZ	8,4%	5,8%
WIG140	2,3%	7,8%	WIG-INFO	2,9%	7,8%	WIG-PALIWA	2,1%	1,5%
			WIGtechTR Index	-0,9%	0,5%	WIG-SPOZYW	-4,8%	-5,6%

**Poniższa tabela prezentuje stopy zwrotu z podstawowych polskich indeksów oraz stopy zwrotu z 3 najlepszych i 3 najgorszych inwestycji w ramach wymienionych indeksów.  
Dane za kwiecień 2024.**

Indeks WIG20	Zmiana	Indeks MWIG40	Zmiana	Indeks SWIG80	Zmiana
KGHM Polska Miedz	23,2%	CCC SA	32,4%	NEWAG SA	31,5%
Grupa Kety SA	11,0%	XTB SA	16,2%	Datawalk SA	28,4%
Pepco Group NV	7,2%	Develia SA	11,4%	Captor Therapeutics	27,0%
mBank SA	-7,3%	Bogdanka SA	-14,5%	VIGO PHOTONICS SA	-17,8%
PGE SA	-15,5%	Polimex-Mostostal SA	-16,6%	Bioceltix SA	-18,0%
JSW SA	-17,4%	Grenevia SA	-20,6%	Scope Fluidics SA	-18,4%

Na koniec kwietnia spółki z indeksu WIG20 wyceniane były na wskaźniku cena do zysku na 2024 r. na poziomie 8,7 przy średniej dziesięcioletniej 11,2. Dla indeksu mWIG40 cena do zysku wyniosła 12,3 przy średniej 10-letniej 13,4.

## Subfundusze zarządzane przez zespół akcji polskich



**Subfundusz nie gwarantuje realizacji określonego celu i wyniku inwestycyjnego, a uczestnik ponosi ryzyko utraty części wpłaconych środków. Więcej o subfunduszach na [www.skarbiec.pl](http://www.skarbiec.pl)**

**Nota prawna**

Materiał ma charakter wyłącznie reklamowy i informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, a także nie jest formą świadczenia doradztwa podatkowego, ani pomocy prawnej. Skarbiec TFI S.A. (KRS 000060640) podlega nadzorowi Komisji

Nadzoru Finansowego. Wszystkie wymagane prawem informacje dotyczące funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez SKARBIEC TFI S.A., w tym opis czynników ryzyka związanego z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa tych funduszy, znajdują się w prospektach informacyjnych funduszy i kluczowych informacjach dla inwestorów dostępnych w siedzibie SKARBIEC TFI S.A., na stronach internetowych [www.skarbiec.pl](http://www.skarbiec.pl) i w sieci sprzedaży.

# POLSKI RYNEK AKCII

