

”

Po ostatnim miesiącu nikt nie powinien mieć wątpliwości co do profetycznych zdolności Donalda Trumpa. Jego rekomendacja z 9 kwietnia - This is a great time to buy – okazała się trafna. Wall Street zaliczyła ostatnio jeden z najsilniejszych wzrostów indeksów giełdowych w historii. I choć było wielu niedowiarków, to jeden parkiet na świecie wiódł prym w wypełnianiu „proroctwa” prezydenta Trumpa – warszawska GPW.

Jarosław Niedzielewski

DIREKTOR DEPARTAMENTU INWESTYCJI



PODSUMOWANIE

- ✧ Polska giełda zaskakiwała siłą już przed tzw. Dniem Wyzwolenia, a indeks WIG20 do 2 kwietnia był liderem światowych rankingów tegorocznych stóp zwrotu. Miesiąc później polskie indeksy akcji wciąż są na topie, a liczona w dolarze stopa zwrotu z indeksu WIG przekroczyła już 40%. Ostatni raz podobny pokaz siły naszego rynku (tak jak i szeroko pojętego regionu - giełdy węgierska, czeska, austriacka, czy grecka również świetnie sobie radzą) miał miejsce w pierwszym roku, pierwszej kadencji prezydenta Donalda Trumpa. Z naszej perspektywy okres Trump 2.0 jest niemal kalką ery Trump 1.0.
- ✧ Ostatni miesiąc wzrostów na światowych giełdach zasilany był stopniowym łagodzeniem stanowiska przez Donalda Trumpa niemal we wszystkich kwestiach, które wzbudzały niepokój inwestorów, konsumentów i przedsiębiorców od dnia zaprzysiężenia do 8 kwietnia. Można tu wspomnieć o zakończeniu fali zwolnień w administracji rządowej, czy wygaszeniu wpływu Elona Muska na Departament Wydajności Państwa. Najważniejsze było oczywiście odroczenie wprowadzenia taryf ogłoszonych w Dniu Wyzwolenia, zwolnienie sporej części chińskiego importu (m.in. elektroniki) z ceł odwetowych, jak i dość szybkie doprowadzenie do czasowego rozejmu w wojnie handlowej między USA, a Chinami.
- ✧ Pomijając zwroty w argumentacji i decyzjach Donalda Trumpa, istotnym wsparciem dla rynków akcji, szczególnie Wall Street, były publikowane przez spółki wyniki za pierwszy kwartał 2025 r. Wyraźny wzrost zysków firm z indeksu S&P500 w pierwszych trzech miesiącach roku (około 13% r/r), przy dość stonowanych (biorąc pod uwagę okoliczności) obniżkach szacowanych wyników za drugi kwartał (spadek rzędu 3-4% w ciągu 6 tygodni) pozwolił na utrzymanie prognozy wzrostu zysków o około 8-9% w całym 2025 roku. Trudno usprawiedliwić długotrwałe rynkowe spadki i zmianę trendu na Wall Street prognozując jednocześnie znaczącą poprawę wyników notowanych tam spółek.
- ✧ Biorąc za dobrą monetę łatwość, z jaką polska giełda pokonała historyczny rekord głównego indeksu, zakończenie marcowo-kwietniowej korekty na Wall Street w formie znanej z 2018 lub 2020 roku (względnie szybkie odreagowanie bez testowania dna korekty) wydaje się być całkiem prawdopodobnym scenariuszem. Może się okazać, że powszechne dziś niedoważanie amerykańskich akcji, szczególnie z sektora technologicznego, zostanie przez rynek ukarane tak samo, jak ich powszechne przeważenie w grudniu 2024 roku. Rynek pracy, jako najbardziej newralgiczny barometr koniunktury gospodarczej, pozostaje we względnej równowadze i nie wysyła jednoznacznych sygnałów alarmowych. Dlatego recesja pozostaje jedynie teoretycznym zagrożeniem, a Jerome Powell może pozwolić sobie na czekanie z kolejnymi obniżkami stóp. W takich warunkach główne indeksy akcji na Wall Street mogą jednak skusić się na przeprowadzanie ataku na lutowe szczyty podążając za polskim przewodem.

Komentarz miesięczny Dyrektora Departamentu Inwestycji Investors TFI

- ✦ Co miesiąc od ponad 16 lat!
- ✦ Skrót publikowany w Gazecie Giełdy i Inwestorów PARKIET
- ✦ Pełna wersja dostępna na investors.pl

Niniejszy materiał opracowany został przez Investors TFI S.A. w związku z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi. Materiał oraz zawarte w nim prognozy stanowią wyłącznie wyraz poglądów jego autora i oparte zostały na stanie wiedzy aktualnym na dzień jego sporządzenia. Przy sporządzeniu materiału i zawartych w nim prognoz oparto się na informacjach pozyskanych z powszechnie dostępnych i uznanych za wiarygodne źródła, dokładając należytej staranności, aby informacje zamieszczone w niniejszym materiale były rzetelne, niemniej jednak nie można zagwarantować ich poprawności, kompletności i aktualności. Investors TFI S.A. zastrzega sobie możliwość zmiany przedstawionych opinii, w tym w przypadku zmiany sytuacji rynkowej, bez konieczności powiadamiania o niej adresatów niniejszego materiału. Investors TFI S.A. nie gwarantuje ziszczenia się scenariuszy lub prognoz zamieszczonych w niniejszym materiale, w szczególności przedstawione informacje (historyczne i prognozowane) nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Materiał niniejszy nie stanowi oferty publicznej ani publicznego oferowania w zakresie nabycia lub sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych ani oferty w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny.

Wnioski wyciągnięte na podstawie przedstawionych komentarzy i prognoz nie powinny stanowić samodzielnej podstawy jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych. Niniejszy materiał nie zawiera pełnych informacji niezbędnych do oceny ryzyka związanego z inwestycją w papiery wartościowe oraz inne instrumenty finansowe. Decyzje inwestycyjne, co do inwestowania w fundusze inwestycyjne powinny być podejmowane wyłącznie po zapoznaniu się z Prospektem Informacyjnym/Prospektem Emisyjnym funduszu, zawierającym szczegółowe informacje w zakresie: czynników ryzyka, zasad sprzedaży jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych funduszy, tabelę opłat manipulacyjnych oraz informacje podatkowe. W/w Prospekty Informacyjne/Prospekty Emisyjne dostępne są w punktach dystrybucji funduszy, w siedzibie Investors TFI S.A. oraz na stronie www.investors.pl.

Dotychczasowe wyniki funduszy inwestycyjnych nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Investors TFI S.A. ani zarządzane przez nie fundusze nie gwarantują osiągnięcia założonych celów inwestycyjnych funduszy. Przy nabyciu jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych funduszy pobierana jest opłata manipulacyjna na zasadach i w wysokości określonej w Prospekcie Informacyjnym/Prospekcie Emisyjnym funduszu. Prezentowane stopy zwrotu z inwestycji nie uwzględniają opłat manipulacyjnych pobieranych przy nabyciu jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych lub konwersji jednostek uczestnictwa. Wartość certyfikatów/jednostek uczestnictwa może cechować się dużą zmiennością, w związku z czym uczestnik funduszu powinien liczyć się z możliwością utraty części wpłaconego kapitału. Zyski osiągnięte z inwestycji w jednostki uczestnictwa/certyfikaty inwestycyjne funduszy obciążone są podatkiem od dochodów kapitałowych, na podstawie Ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (t.j.: Dz.U. z 2012361 z późn. zm.). Data sporządzenia: 08.12.2023 r.