



Towarzystwo  
Funduszy  
Inwestycyjnych

Michał Szymański

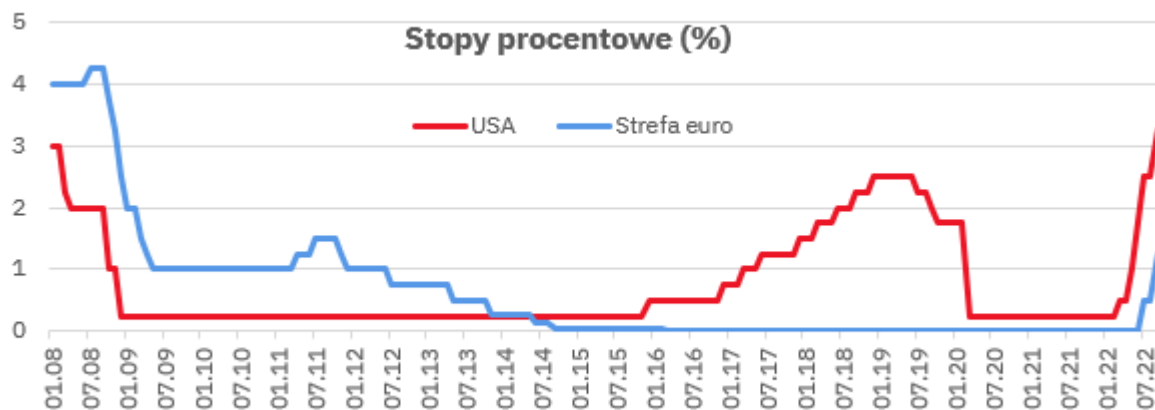
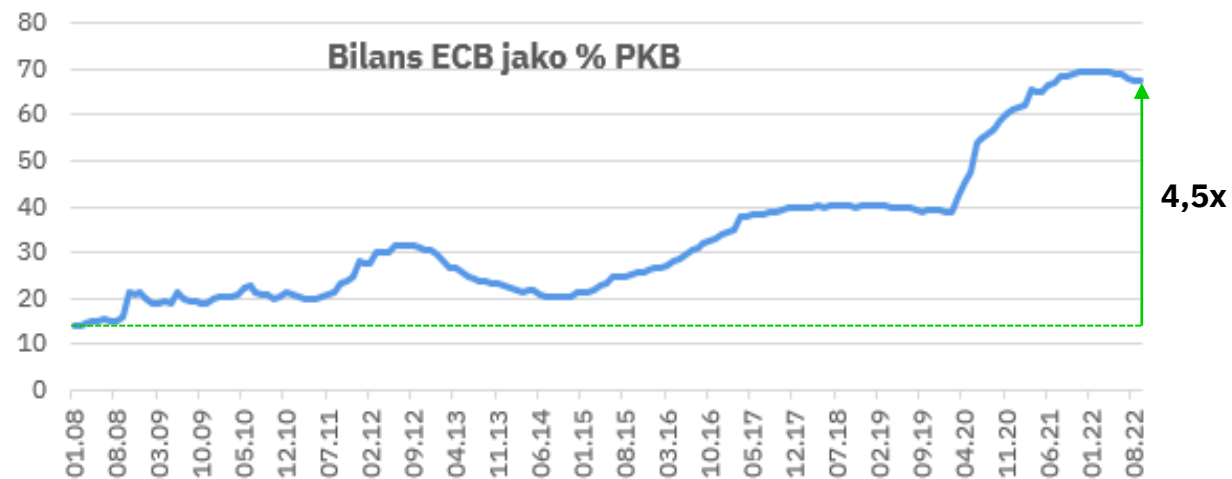
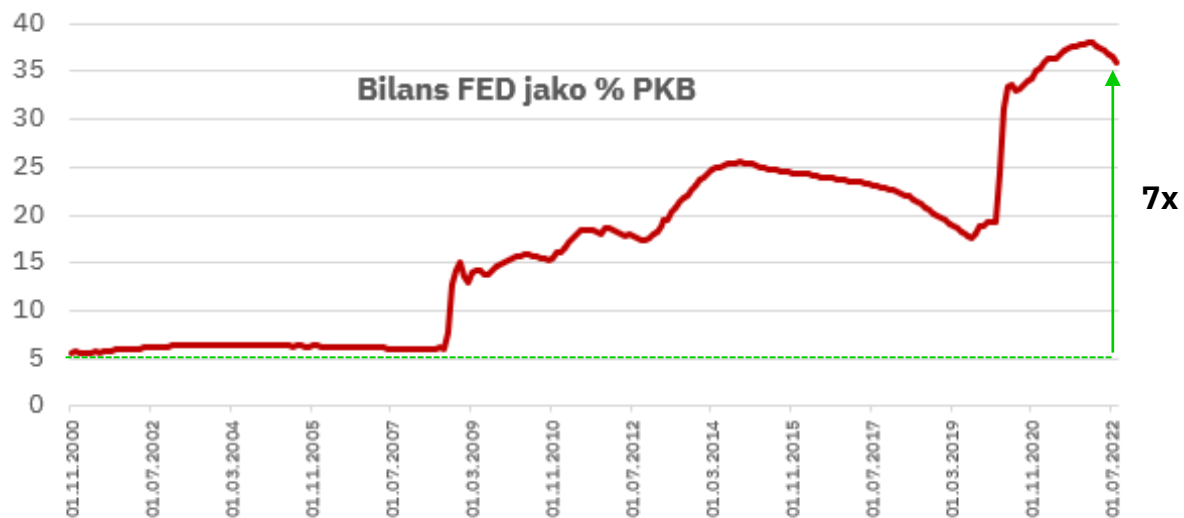
**Fund Forum**

Warszawa, 6 października 2022 r.

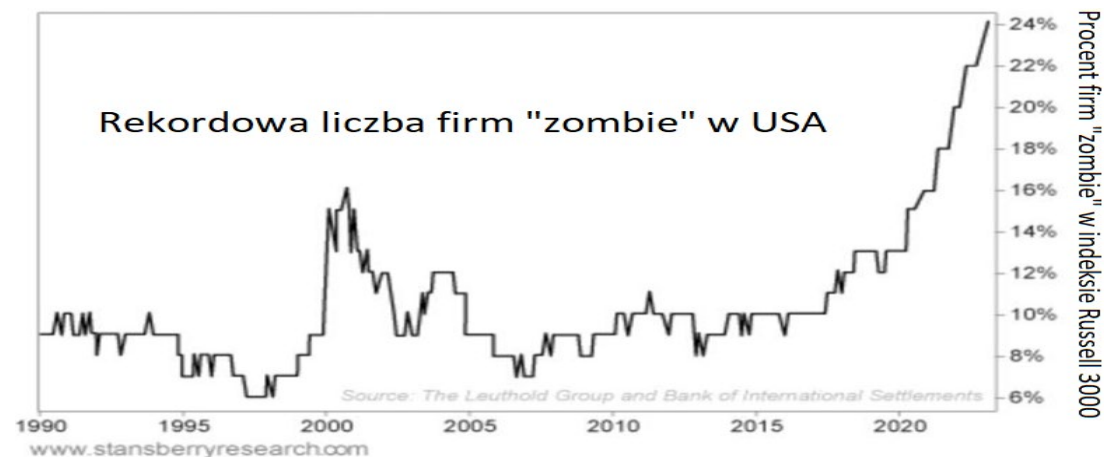
# STRUKTURALNA ZMIANA NA RYNKACH FINANSOWYCH



Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych



Spółki nie będące w stanie pokryć odsetek od swojego zadłużenia z przychodów operacyjnych.



# INFLACJA

Bezprecedensowa sytuacja na rynku żywności



Największa dynamika w 75-letniej historii rynku towarowego:

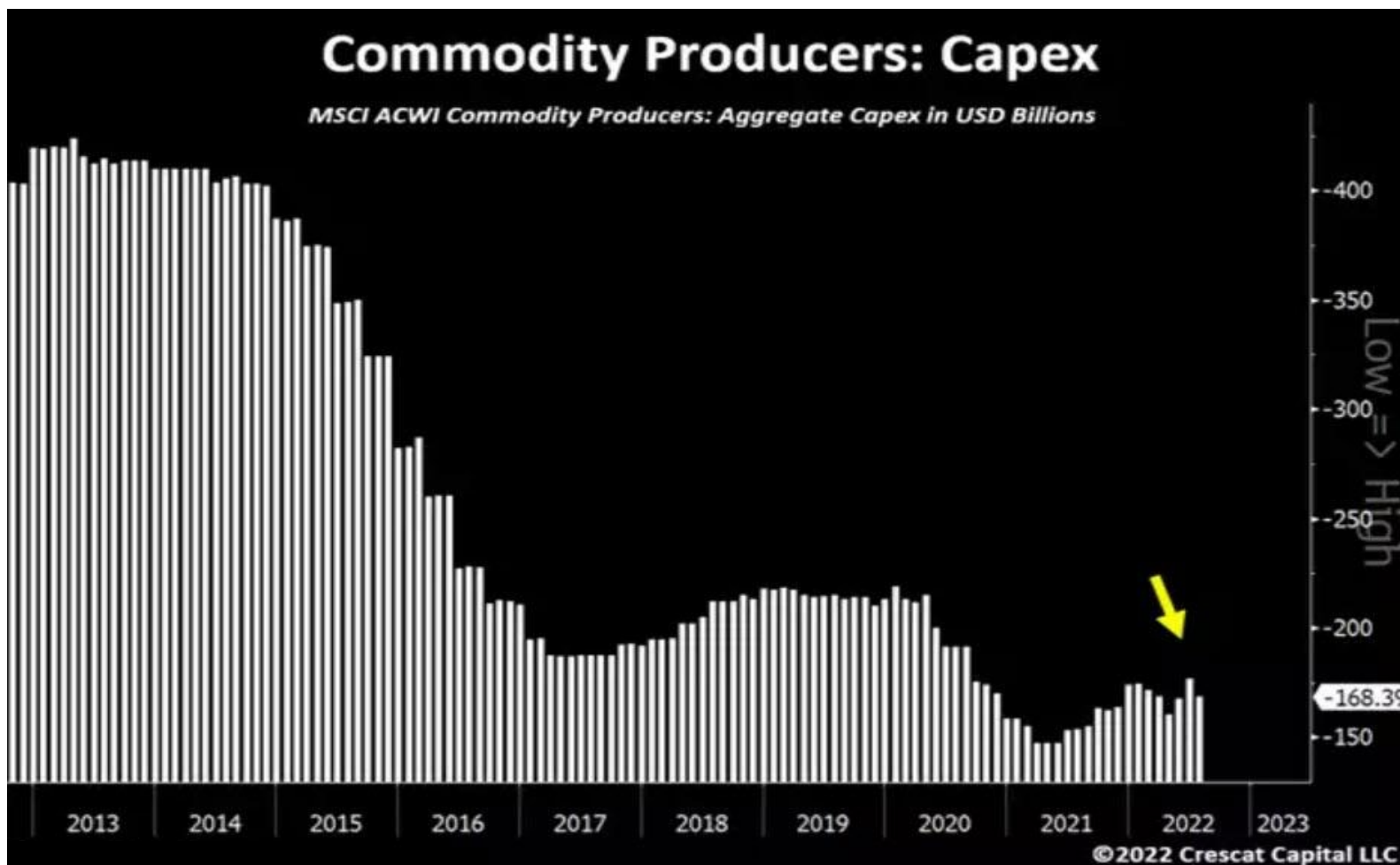
**160%**

# SUROWCE - CAPEX

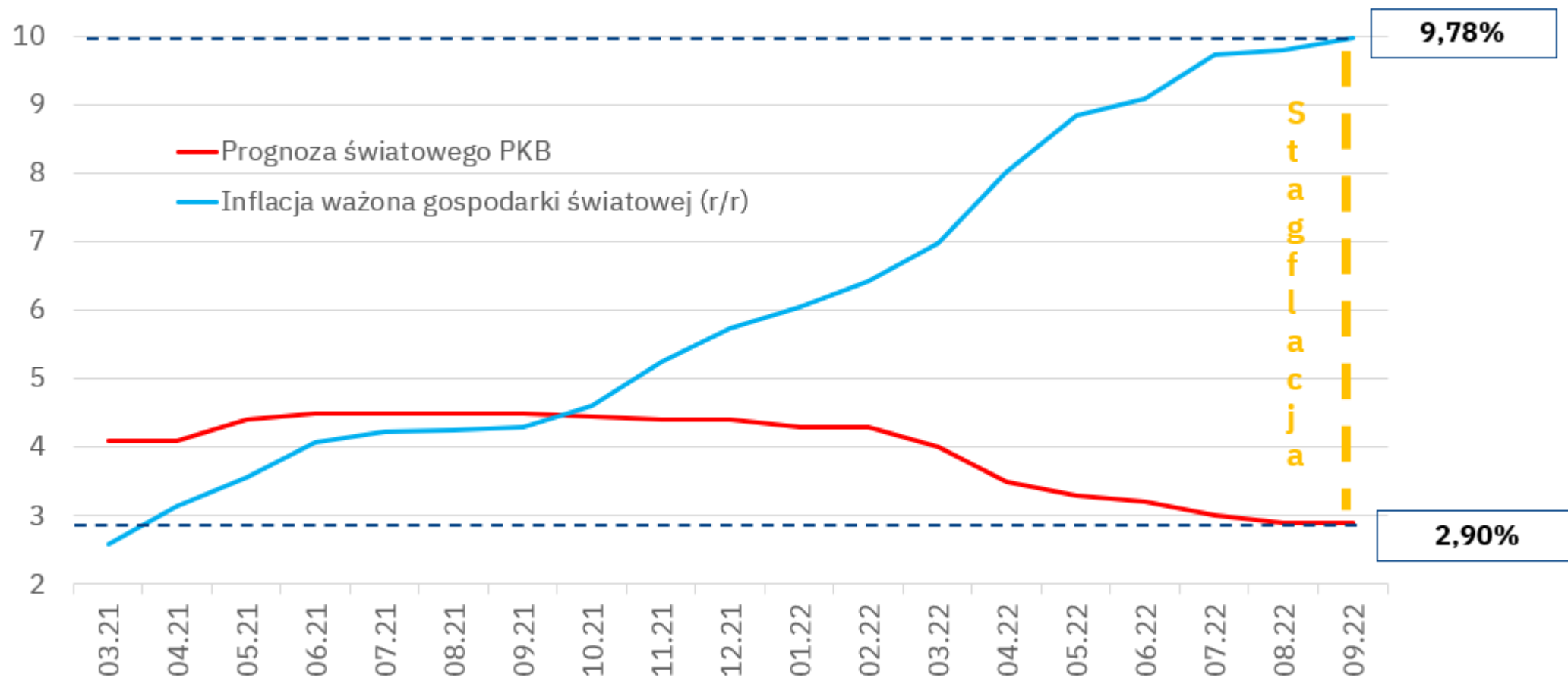
Perspektywa dla inflacji



Towarzystwo  
Funduszy  
Inwestycyjnych

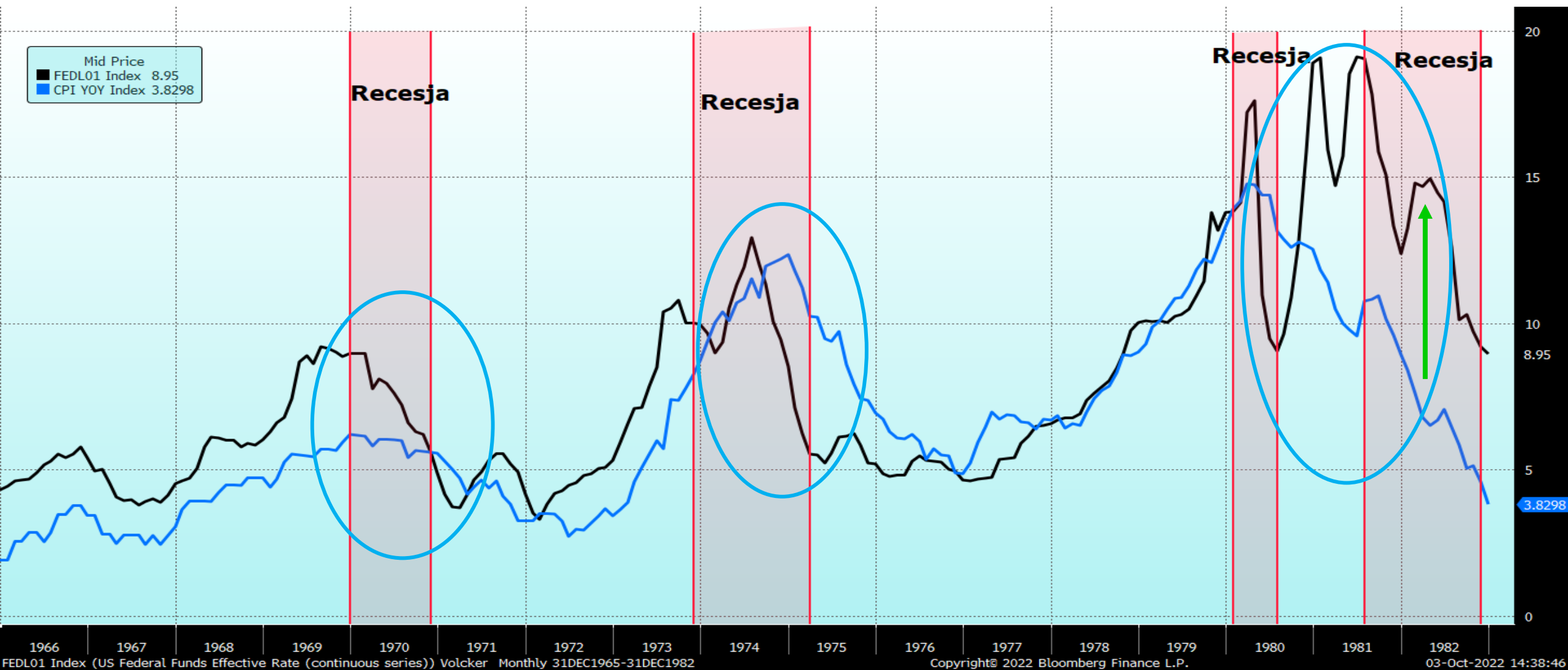


# STAGFLACJA STAJE SIĘ FAKTEM



# USA – PERSPEKTYWA FED

Mid Price  
■ FEDL01 Index 8.95  
■ CPI YOY Index 3.8298



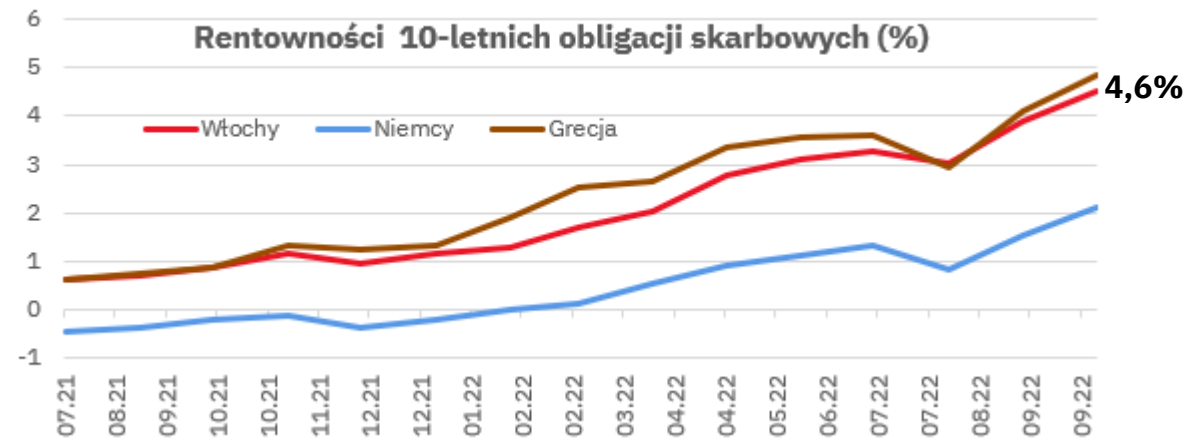
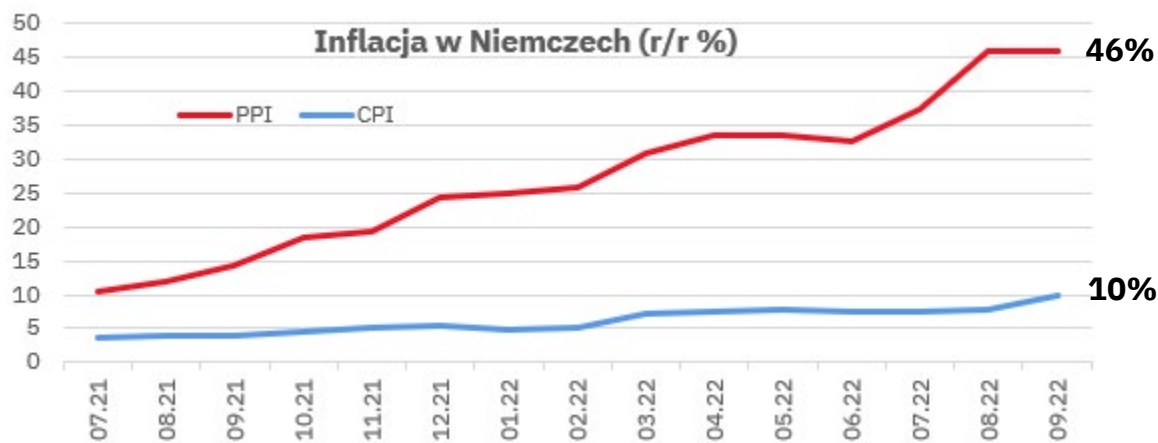
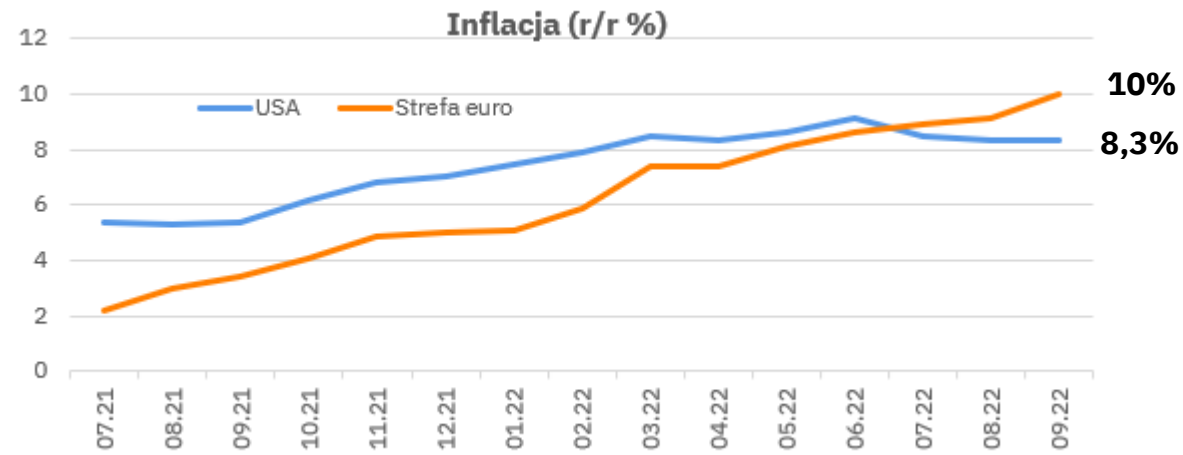
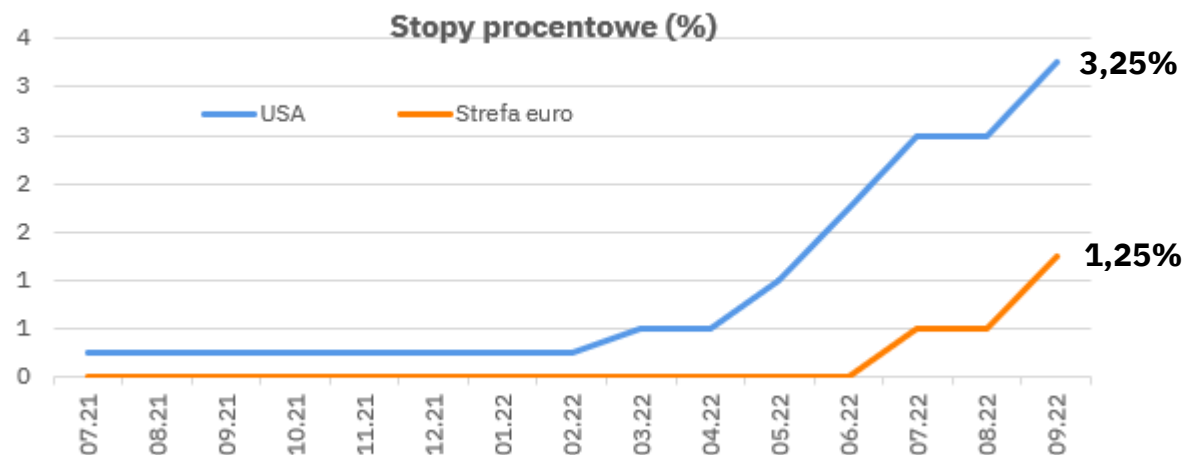
FEDL01 Index (US Federal Funds Effective Rate (continuous series)) Volcker Monthly 31DEC1965-31DEC1982

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

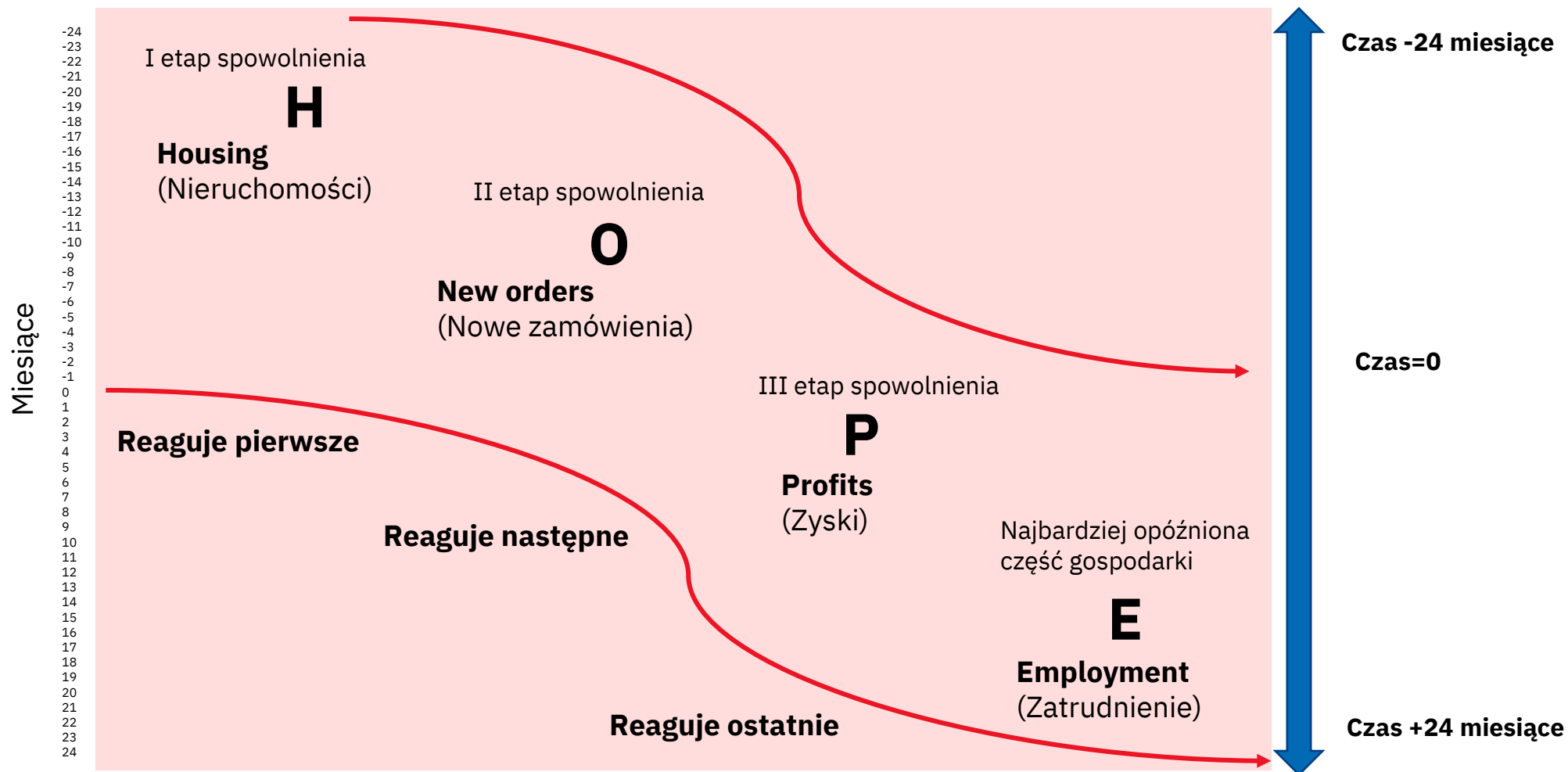
03-Oct-2022 14:38:46

# EUROPEJSKI BANK CENTRALNY

Między młotem a kowadłem



# SEKWENCJA WPŁYWU STÓP PROCENTOWYCH

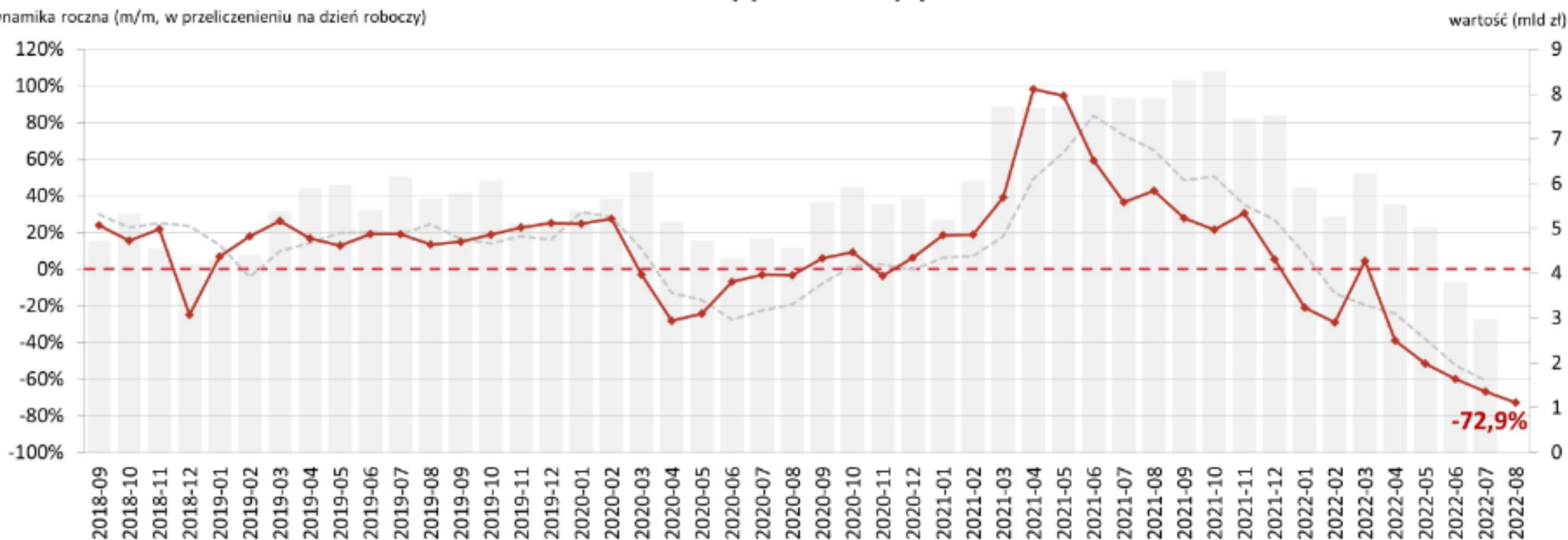




# RYNEK NIERUCHOMOŚCI

## BIK Indeks - Popytu na Kredyty Mieszkaniowe

dynamika roczna (m/m, w przeliczeniu na dzień roboczy)

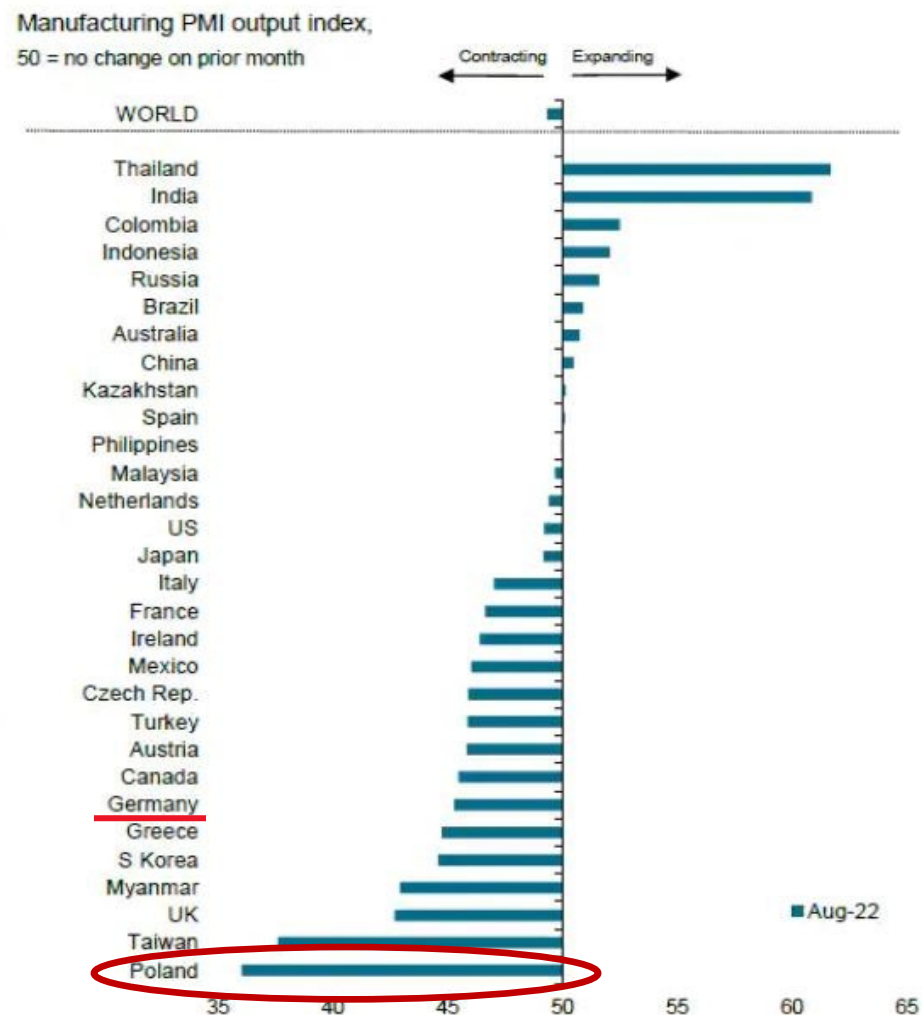


# PMI

Spowolnienie gospodarcze nadciąga

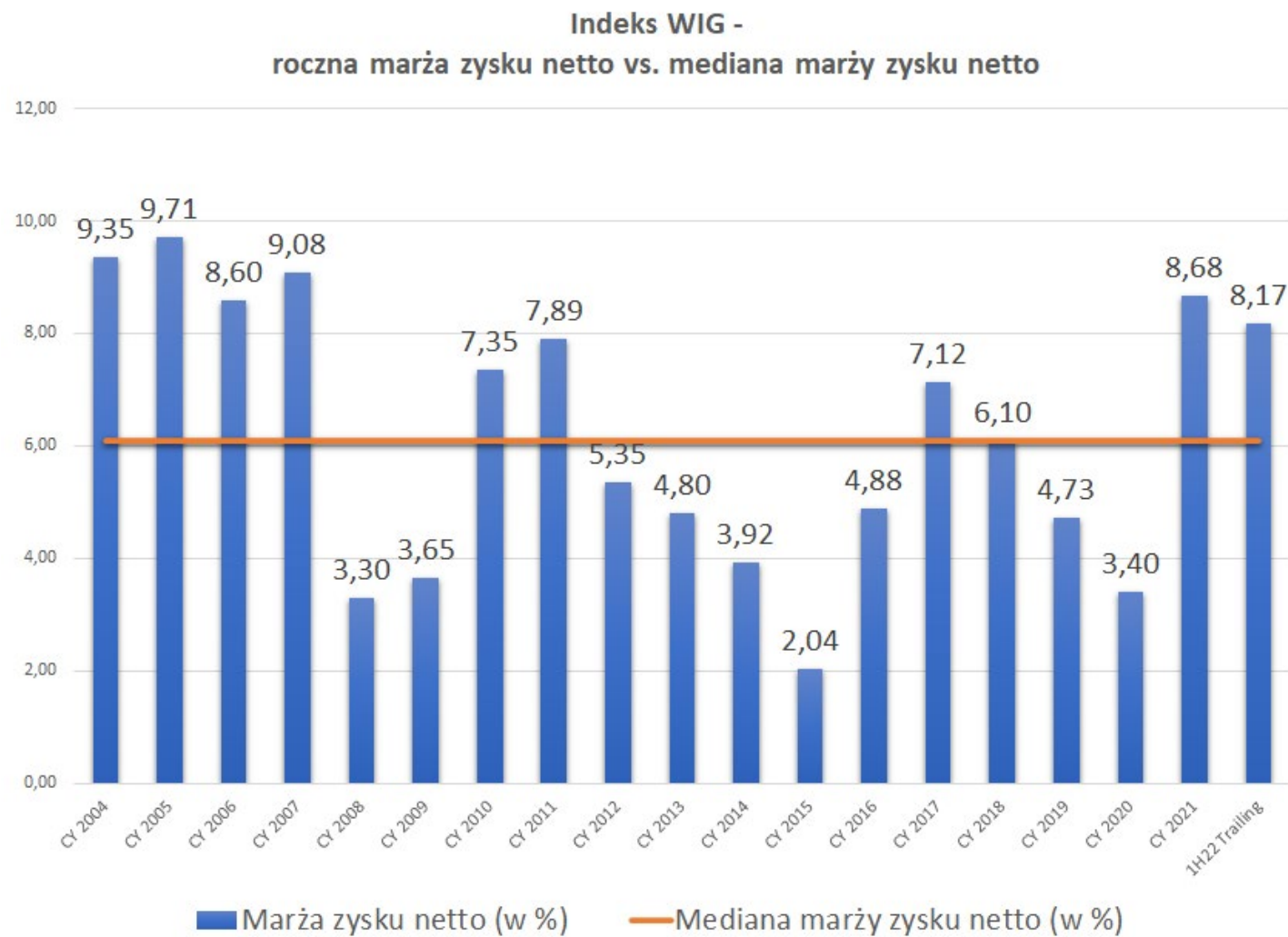


Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

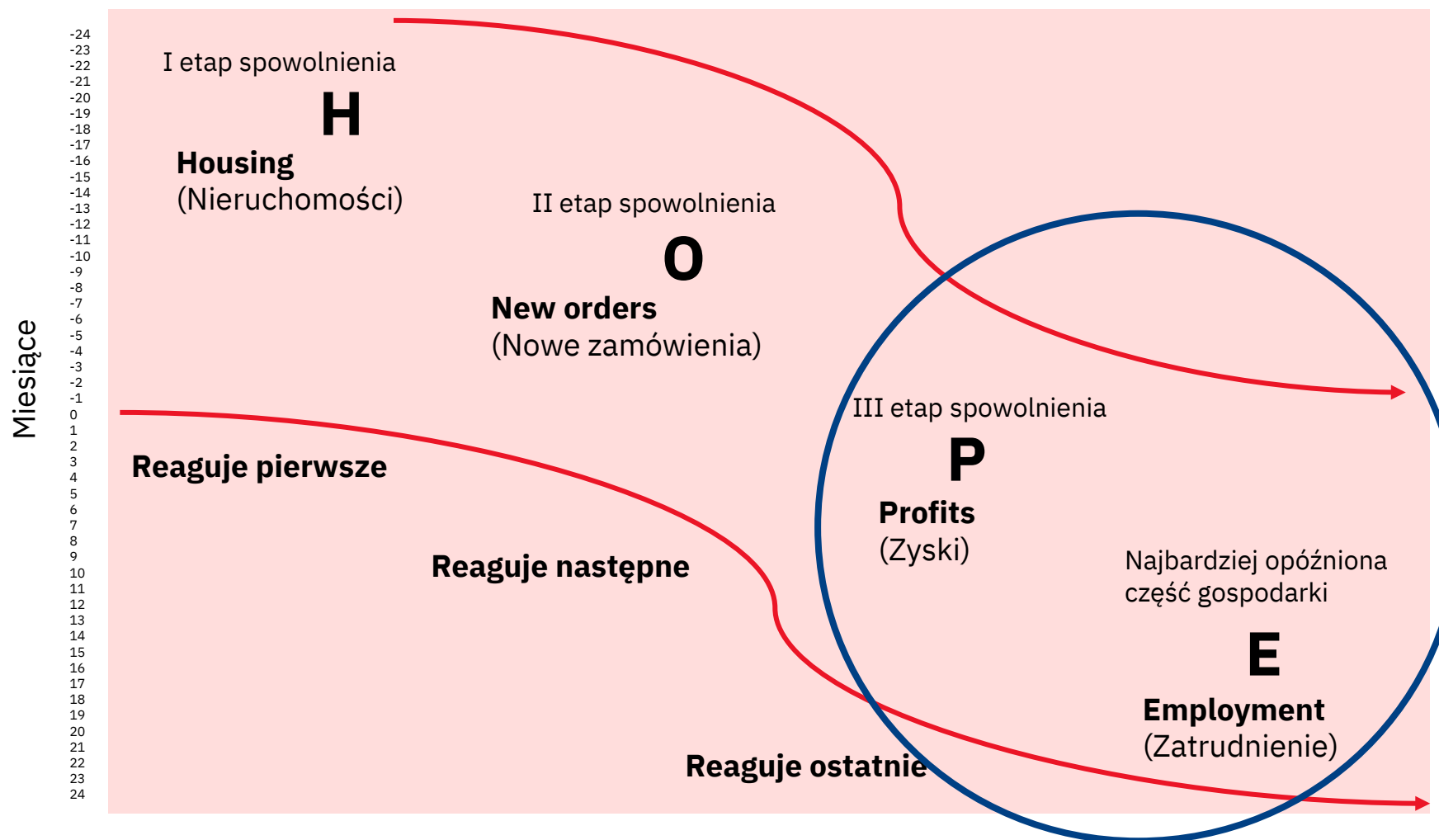


Sources: S&P Global, JPMorgan, CBA, ISO, CIPS, au Jibun Bank, NEVI, BME.

# INDEKS WIG – MARŻA ZYSKU NETTO



# A WIĘC KOLEJNE FAZY PRZED NAMI



# Polska?

# SCENARIUSZ TURECKI?

## **Turcja:**

Podwyżki stóp z 8,25% w V 2020 przy inflacji ok. 12%, do 19% w III 2021 przy inflacji ok. 17%.

Obniżki stóp procentowych z 19% we IX 2021 do 14% w XII 2021, potem sierpień i wrzesień 2022

Wzrost inflacji z 20% do 80%

Spadek liry do USD o -50% od momentu rozpoczęcia obniżek stóp

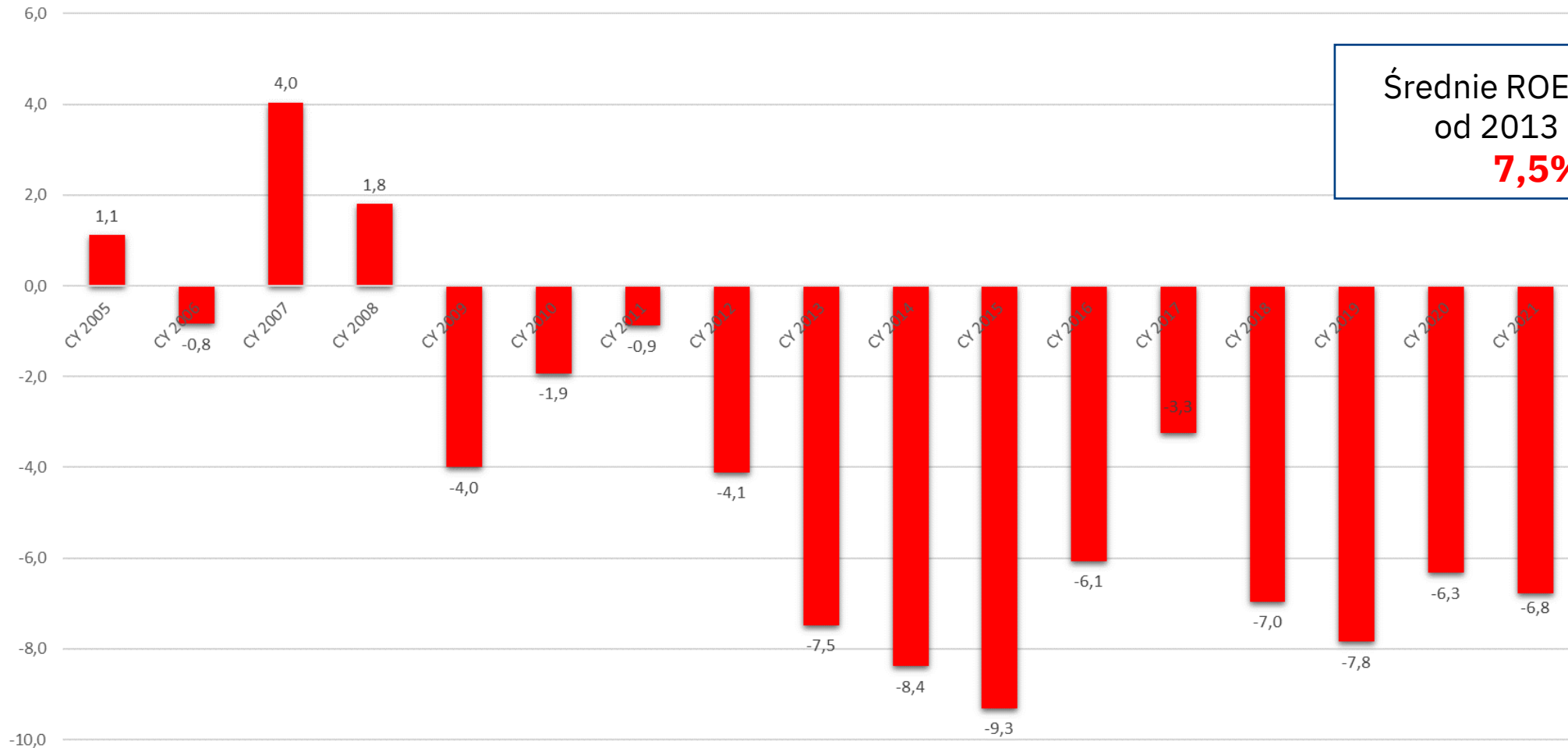
## **Polska:**

Dwucyfrowa inflacja i obniżka stóp procentowych w połowie 2023?...

# WARSZAWSKA GIEŁDA – PROBLEMY STRUKTURALNE

## STOPA ZWROTU Z KAPITAŁU WŁASNEGO VS USA

Różnica pomiędzy WIG a S&P500 (w p.p.)

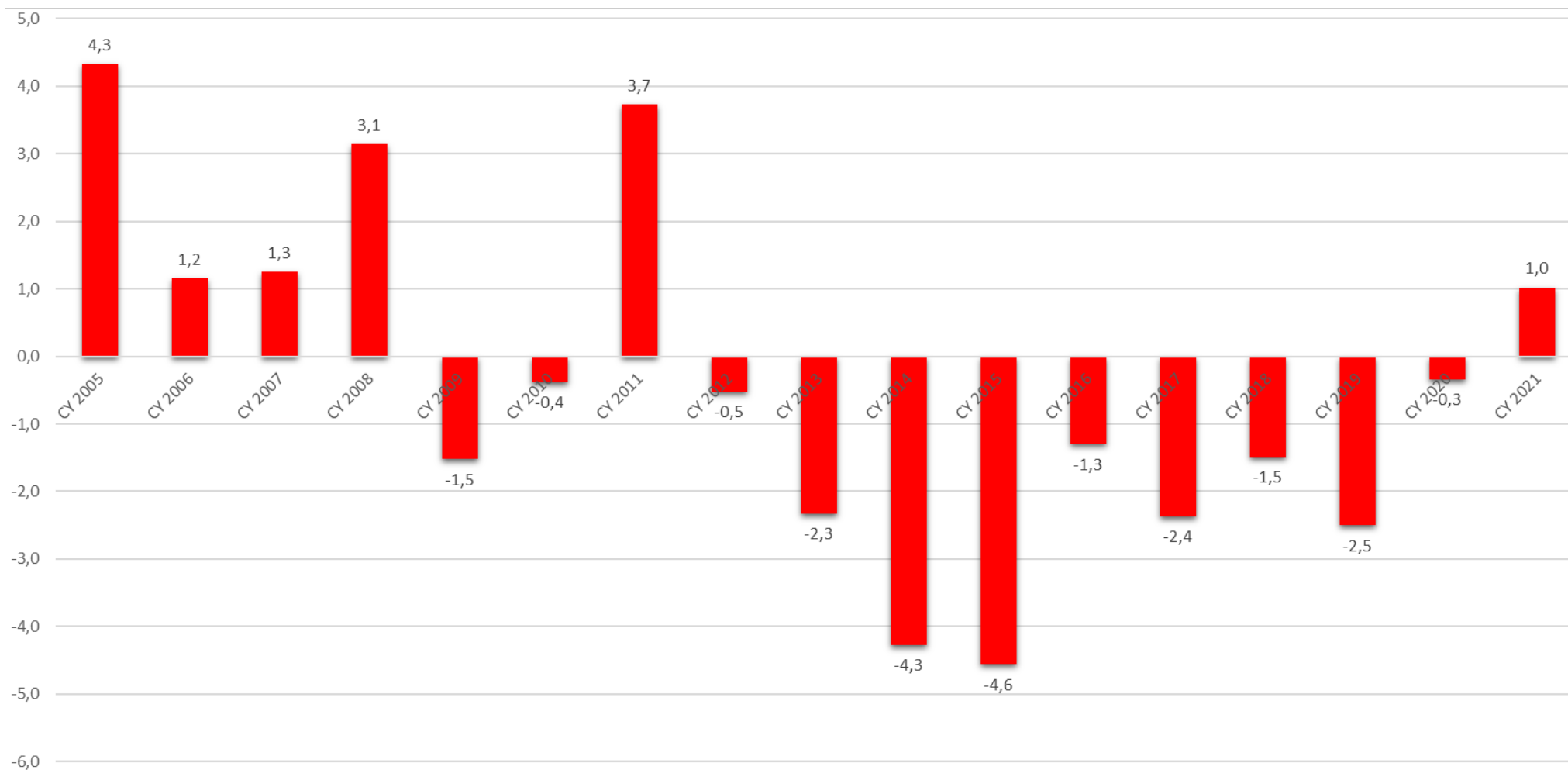


# STOPA ZWROTU Z KAPITAŁU WŁASNEGO VS NIEMCY



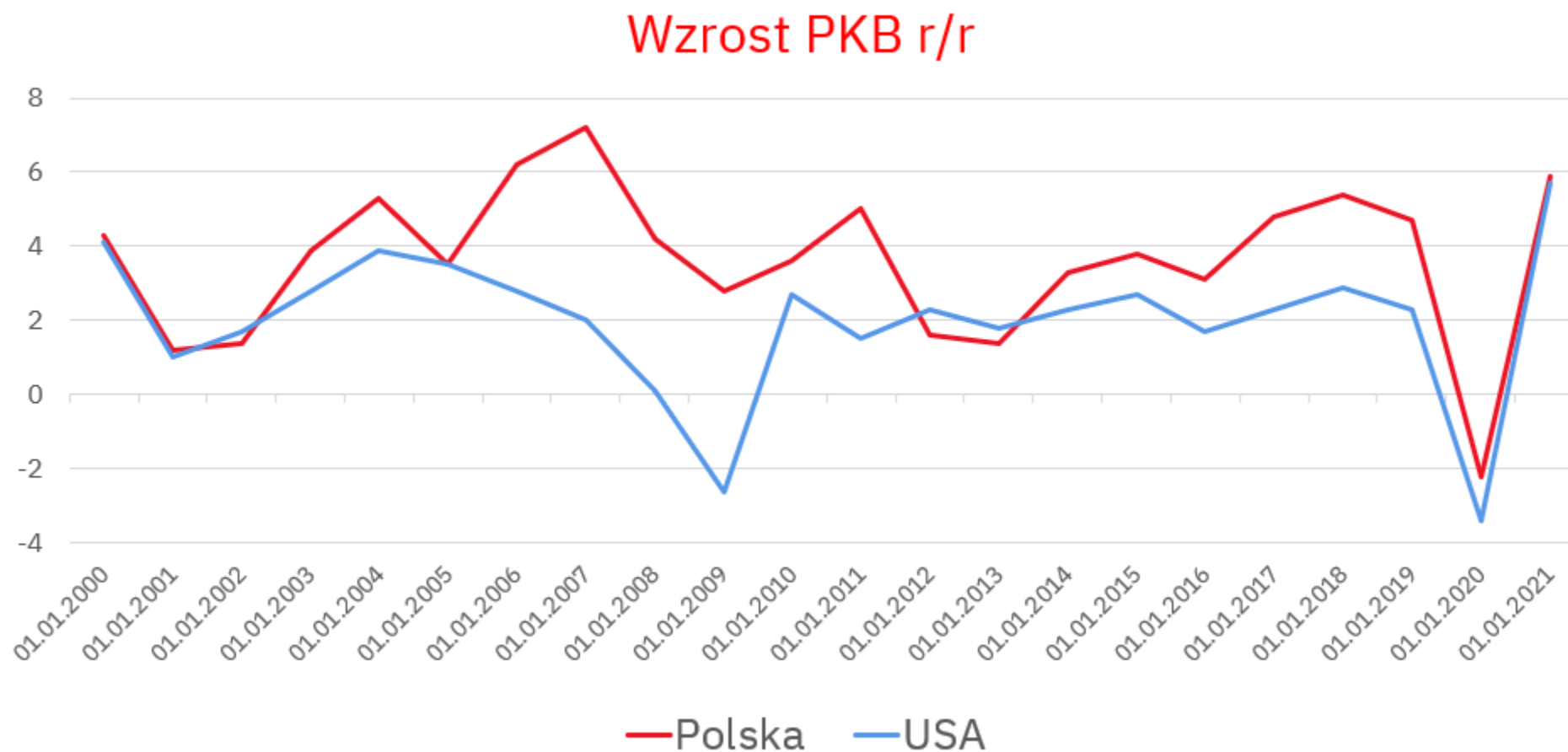
Towarzystwo  
Funduszy  
Inwestycyjnych

Różnica pomiędzy WIG a DAX (w p.p.)



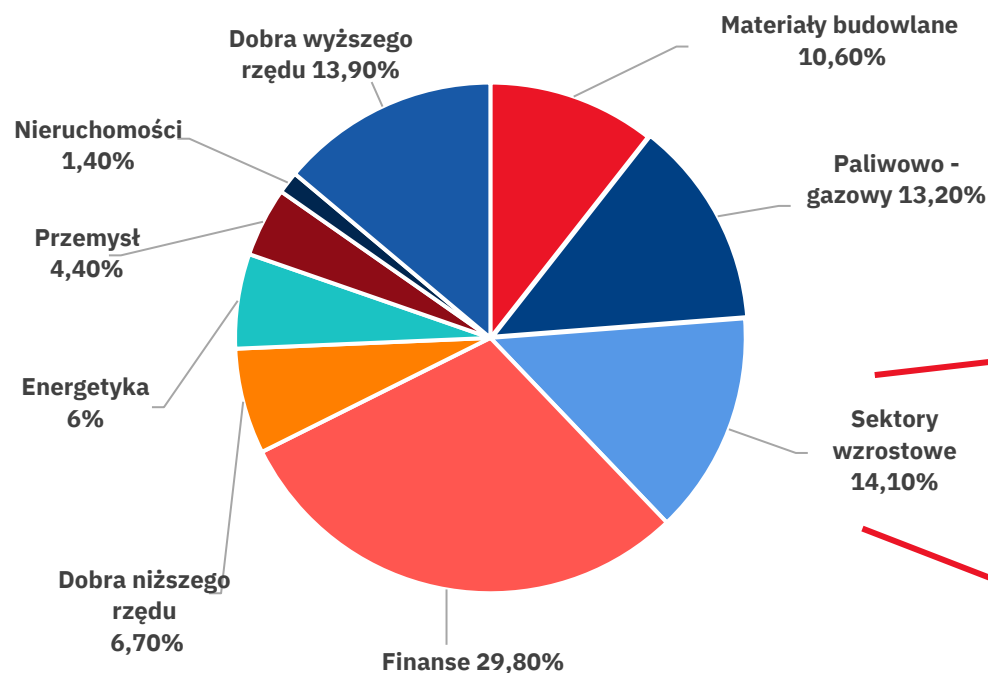


# WZROST PKB POLSKA VS USA

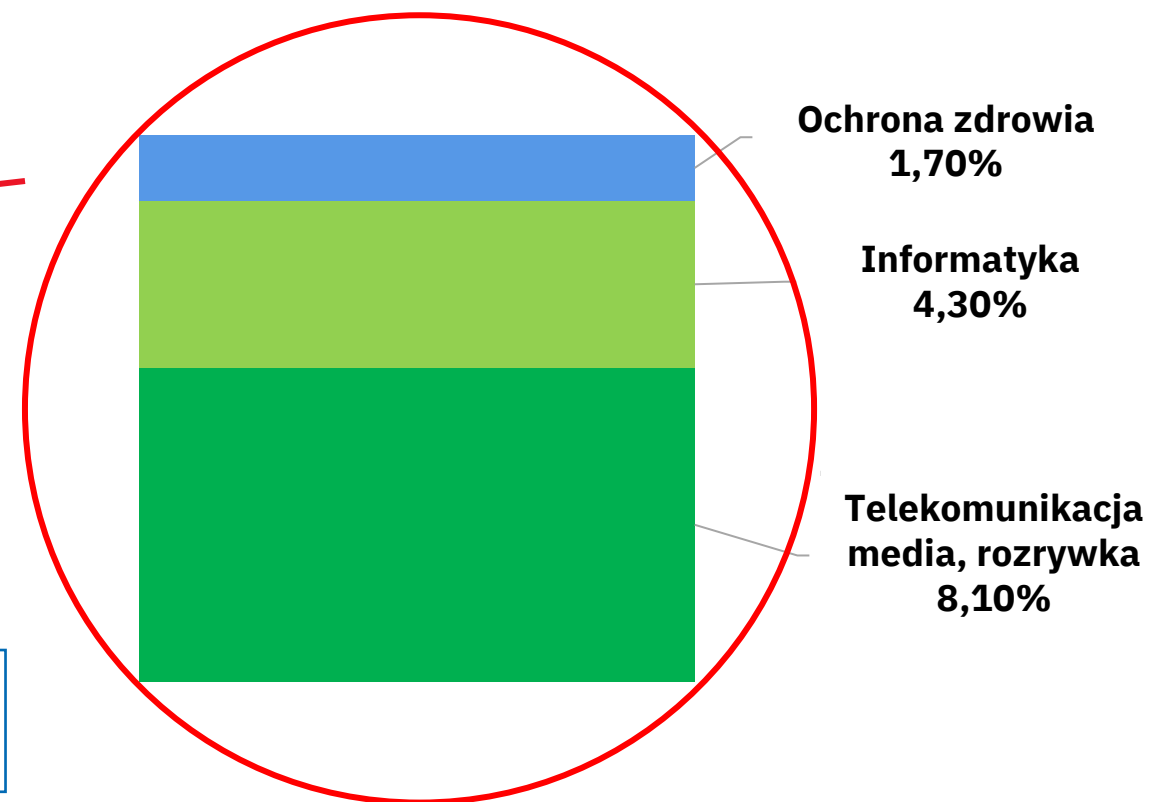


# PROBLEMY POLSKIEGO RYNKU AKCJI

Indeks WIG – zbyt wysoki udział branż cyklicznych i Skarbu Państwa na tle innowacyjnych



Sektory wzrostowe:  
**14,1%**



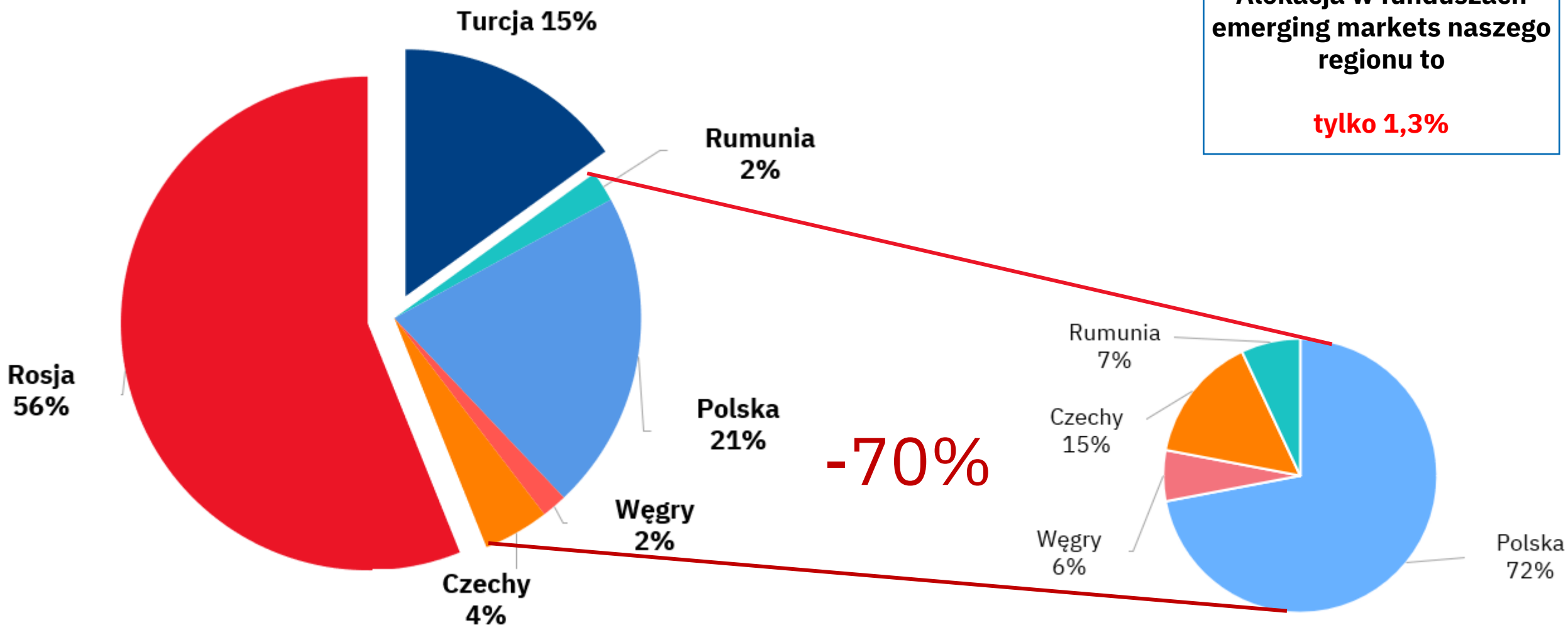
Udział spółek kontrolowanych przez Skarb Państwa:  
**42,5% (WIG), 57% (WIG20)**

# PROBLEMY POLSKIEGO RYNKU AKCJI

Dedykowane fundusze regionalne CEE tracą rację bytu

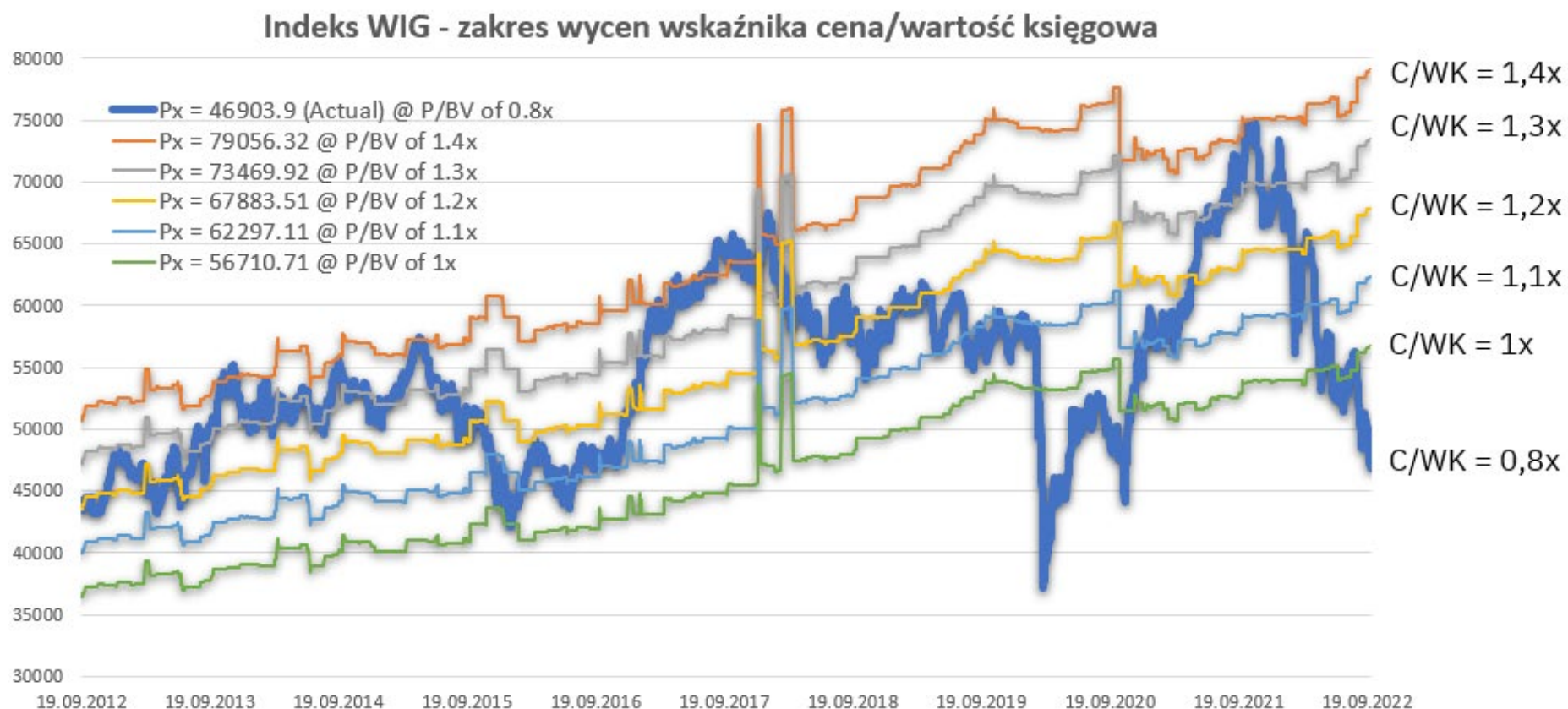
Alokacja w funduszach emerging markets naszego regionu to

**tylko 1,3%**



# POLSKA – RYNEK AKCJI

Wyceny akcji polskich znajdują się istotnie poniżej długoterminowych średnich (aktualnie 0.8x dla C/WK vs 1,2x dla 10-letniej średniej).

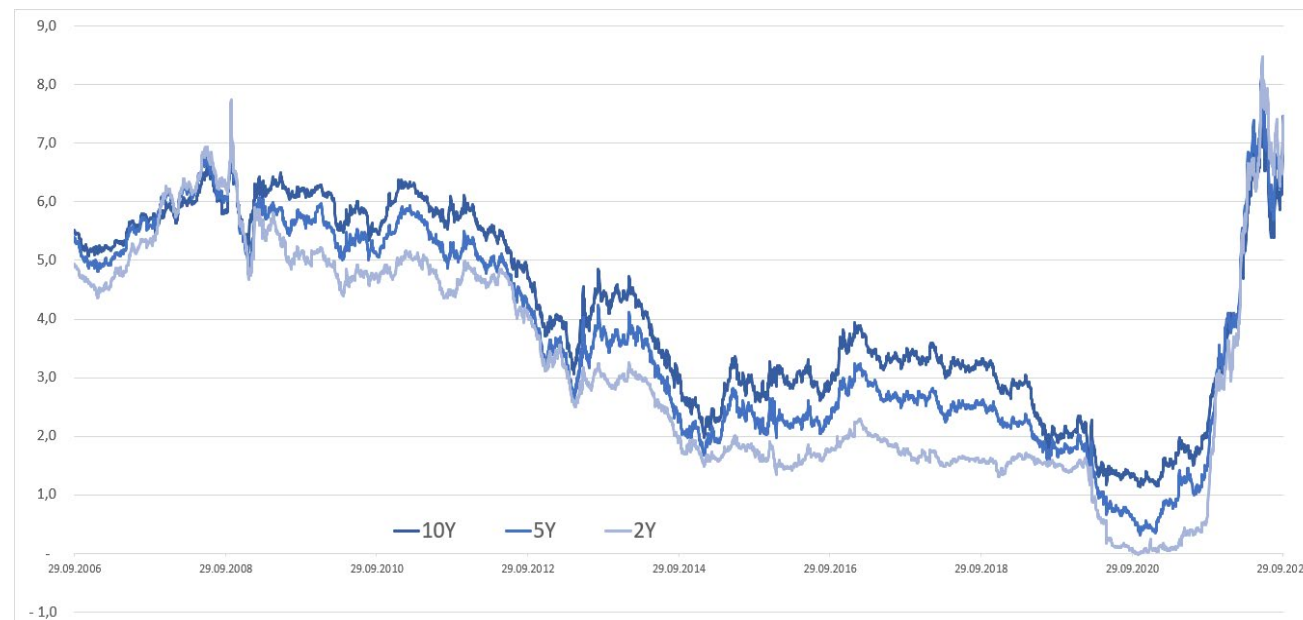


# RYNEK OBLIGACJI

Największy od 100 lat spadek globalnego indeksu obligacji



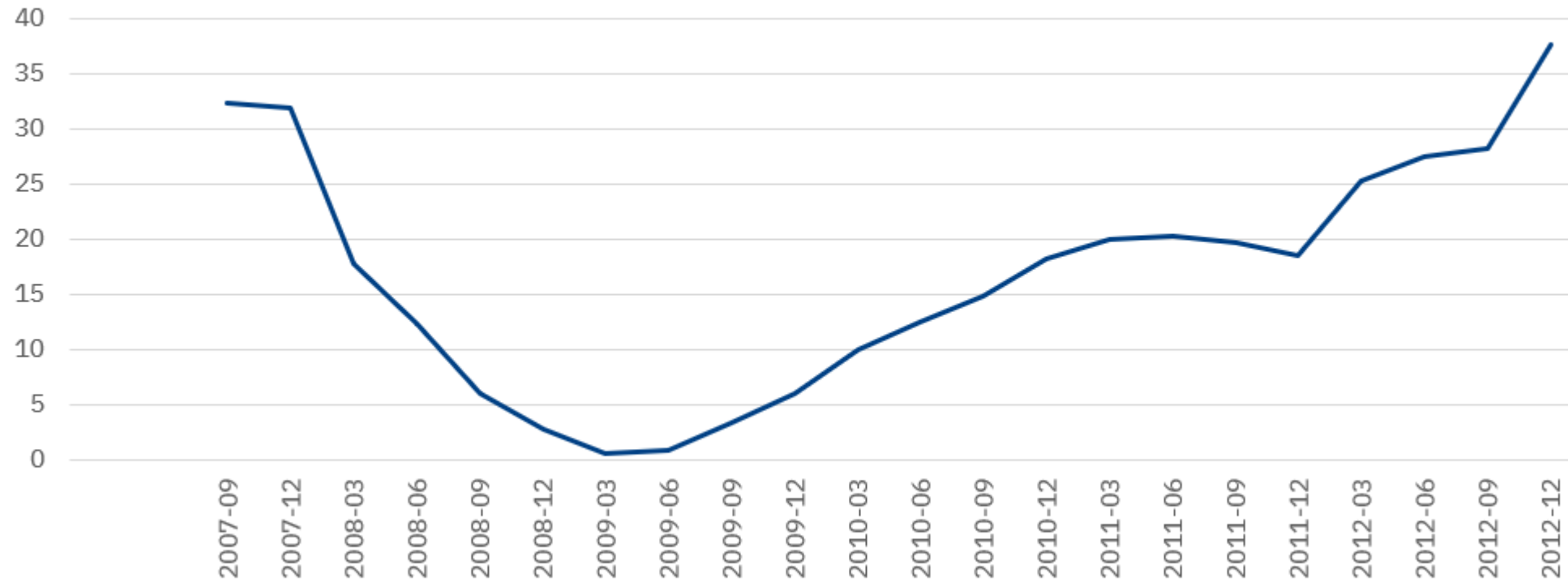
Wzrost rentowności polskich obligacji i w efekcie największy spadek ich cen w tym wieku



# FUNDUSZE INWESTYCYJNE

## LEKCJA Z OSTATNIEGO KRYZYSU

2007-2012: skumulowane przepływy netto (w mld PLN)



- Po okresie kryzysu światowego i w Polsce w latach 2007 – 2009 napływy do funduszy inwestycyjnych sięgnęły 40 miliardów PLN w okresie 3,5 roku

# NOTA PRAWNA

Niniejszy materiał został przygotowany przez VIG / C-QUADRAT TFI SA wyłącznie na potrzeby prezentacji dla uczestników 10. Fund Forum odbywającego się w dniu 6 października 2022r. Prezentacja nie jest przeznaczona do użytku komercyjnego. Wszelkie dane zamieszczone w prezentacji mają charakter informacyjny i nie stanowią oferty w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks Cywilny. Wszelkie ewentualne opinie i oceny zawarte w niniejszym materiale są wyrazem najlepszej wiedzy autorów, opartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł, które mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. W takim przypadku niniejszy materiał nie będzie aktualizowany.

Niniejszy materiał nie stanowi usługi doradztwa inwestycyjnego, prawnego czy podatkowego, nie należy go traktować jako rekomendacji lub zachęty dotyczącej instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców, jak również nie powinien być traktowany jako podstawa do podjęcia jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych.

Skorzystanie z niniejszego materiału, jako podstawy bądź przesłanki do podjęcia decyzji inwestycyjnej następuje wyłącznie na ryzyko osoby, która taką decyzję podejmuje a VIG / C-QUADRAT TFI S.A. nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji oraz opinii zawartych w niniejszej prezentacji.