

All Weather Global Macro EUR

Komentarz miesięczny Kwiecień 2024

Figure 1. All Weather Global Macro Portfolio 30-Apr-2024

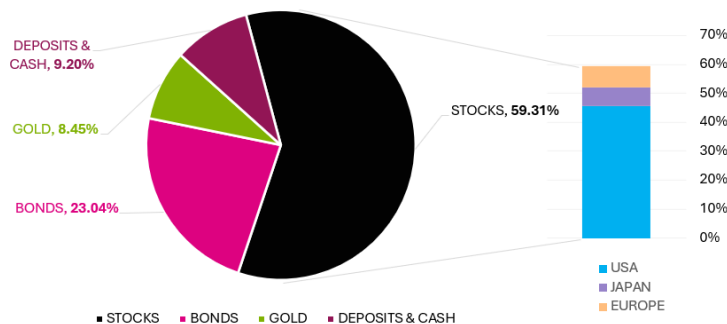
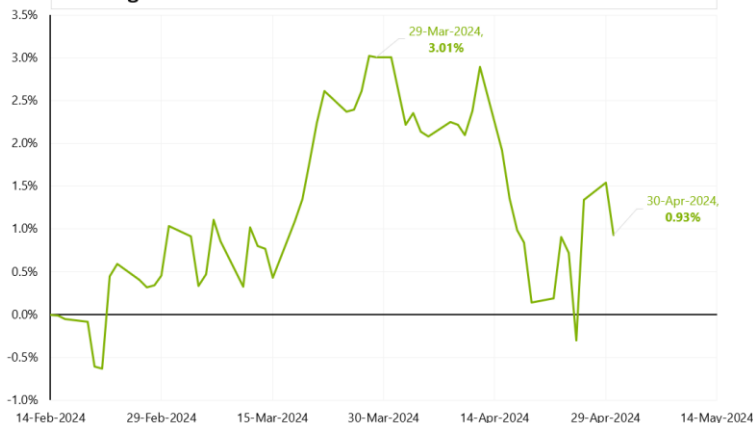


Figure 2. All Weather Global Macro Gross Index % EUR*



Na koniec kwietnia 2024 roku stopa zwrotu brutto dla strategii "All Weather Global Macro" wyniosła +0,93% w walucie (bazowej) euro licząc od 14 lutego br.

Od lutego do końca kwietnia br. najwyższe stopy zwrotu uzyskaliśmy na akcjach Alphabet (+16%), Nvidia (+15%), oraz złocie (+7,2%). Natomiast jeżeli chodzi o kontrybucję do stopy zwrotu z całego portfela to największy dodatni wpływ miały akcje amerykańskie (S&P500) oraz złoto (Physical Gold ETC). Natomiast największą ujemną kontrybucję wykazały obligacje.

W samym miesiącu kwietniu br. trzy najważniejsze klasy aktywów z których składa się portfel miały następujące wyniki: akcje spadły o 4,2% (S&P500, Figure 4), obligacje spadły o 6,4% (TLT, Figure 7), natomiast złoto wzrosło o 2,3% (Figure 6). W ramach akcji cały czas bardzo dobrze zachowują się spółki Magnificent7 (znacząca część portfela), które w kwietniu spadły jedynie o 2,3%, a w pierwszych dwóch dniach maja br. wzrosły już o 2,0% (Figure 5). Aktualnie jesteśmy w szczycie sezonu publikacji wyników finansowych i Mag7 pokazują bardzo dobre wyniki na tle całego rynku. Ocenę wyników każdej z tych spółek publikuję osobno na moim [blogu](#).

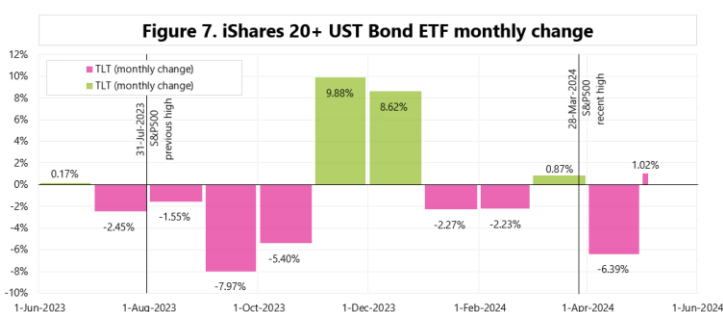
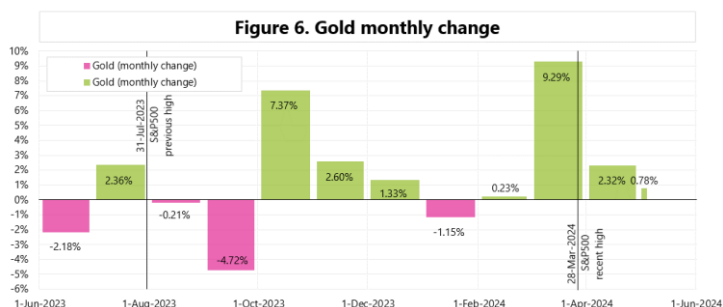
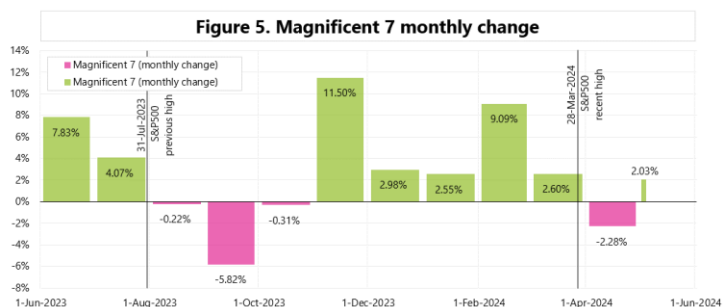
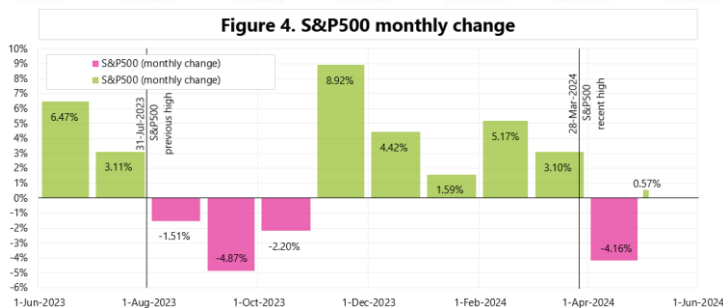
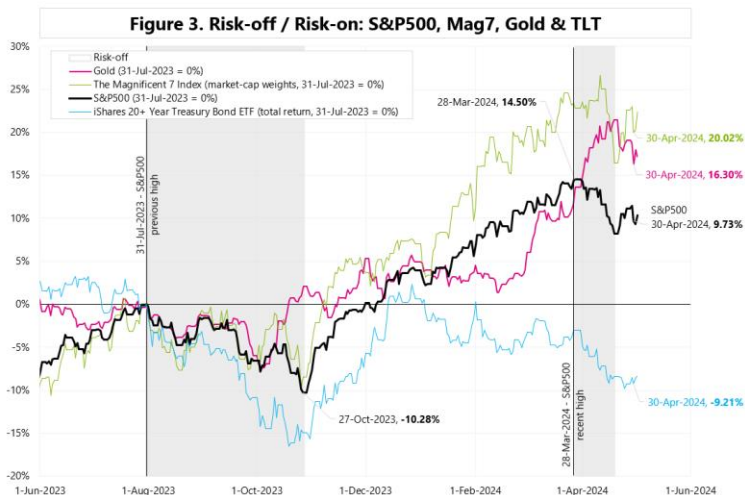
Na tle spadających akcji i obligacji spadek portfela w kwietniu o 2,02% należy uznać za bardzo dobry wynik. To zasługa głównie odpowiedniej selekcji akcji (w tym przeważenia dużych spółek), dobrego wyniku złota i niezabezpieczonej pozycji w amerykańskim dolarze i zabezpieczonej pozycji w japońskim jenie.

W kwietniu wykorzystując spadki cen zwiększyliśmy zaangażowanie w obligacje (o około 3 punkty procentowe) i w niewielkim stopniu także w złoto i akcje. W przypadku akcji dokupiliśmy jedynie akcje Nvidia po cenie poniżej 760 USD podczas „małej paniki”, kiedy Nvidia spadała o ponad 10% w ciągu jednego dnia (19 kwietnia br.). Obecny kurs Nvidia to około 880 USD.

Generalnie planujemy wykorzystać pozostałą gotówkę na zwiększenie pozycji w 3 głównych klasach aktywów w zależności od rozwoju sytuacji. Główny scenariusz to dokupienie akcji przy spadku S&P500 powyżej 5% od ostatniego szczytu. W przypadku obligacji w sytuacji dalszego spadku cen (wzrostu rentowności 10 letnich obligacji amerykańskich powyżej 4,7-4,8% lub poprawy bieżących danych makro o inflacji/rynku pracy/wzroście gospodarczym). Natomiast złoto w przypadku większej korekty.



Zarządzający: Jarosław Jamka



Nasz scenariusz bazowy pozostaje bez zmian: akcje powinny rosnąć minimum do wyborów prezydenckich w USA, obligacje czekają duże wzrosty, ale najpierw musimy zobaczyć słabsze dane o inflacji. Złoto po przebudzeniu się w marcu powinno kontynuować wzrosty w średnim terminie.

Zakładamy, że jesteśmy przed obniżkami stóp procentowych w USA. To tylko kwestia czasu kiedy się rozpoczną i rynek zacznie „grać” scenariusz miękkiego lądowania. Największą przeszkodą pozostaje inflacja i to głównie w USA. W innych regionach świata mamy generalnie tendencje dezinflacyjne. „Problem” inflacji sprowadza się do kilku punktów:

- 1) Rynek i FED wyrabia sobie zdanie o inflacji głównie w oparciu o dane inflacyjne z ostatnich 3-4 miesięcy.
- 2) Sama inflacja jest z jednej strony bardzo trudna do prognozowania (np. zawiera istotny element psychologiczny), a z drugiej strony jest to mocno opóźniona dana w cyklu rynkowym.
- 3) Obecnie mamy do czynienia z „zderzeniem się” opóźnionych danych o inflacji z wyprzedzającymi danymi wskazującymi na przyszłe spadki wynagrodzeń, spadającą aktywność na rynku pracy, czy też dane wskazujące na niższy wzrost gospodarczy w przyszłości.

Niemniej rynek pozostaje pod wpływem bieżących (czyli opóźnionych) danych o inflacji.

Obecnie nawet z reguły drugorzędne dane i historycznie nie mające wpływu na rynek, jak np. niedawny odczyt ECI za Q1 (Employment Cost Index) mogą w dzisiejszej sytuacji wywołać spadki na rynkach. ECI w Q1 2024 wzrósł o 1,2% przy oczekiwaniach rynkowych na poziomie 1,0%. ECI to całkiem opóźniona dana (dodatkowo kwartalna) – dla przeciwwagi według marcowego raportu JOLTs stopa dobrowolnych odejść z pracy gwałtownie spadła do poziomu 2,3% (quits rate total private), czyli nawet niżej niż w latach 2018-2019, kiedy wzrost wynagrodzeń nie stanowił żadnego problemu.

Stopa dobrowolnych odejść jest wskaźnikiem wyprzedzającym wskazującym na przyszły spadek wynagrodzeń (pracownicy dobrowolnie rezygnują z pracy, gdy mogą znaleźć nową pracę z wyższym wynagrodzeniem). Jeżeli nagle przestają dobrowolnie zmieniać pracę – oznacza to nadchodzące ochłodzenie na rynku pracy i przyszły spadek wzrostu wynagrodzeń.

Generalnie potrzeba czasu, aby zobaczyć też słabsze dane o inflacji, niemniej naszym zdaniem jest szansa, że takie dane zobaczymy w kolejnych miesiącach/kwartalach.



Amazon Q1 2024 Earnings



Microsoft Q1 2024 Earnings



Alphabet Q1 2024 Earnings



Risk-off Update



Meta Q1 2024 Earnings



Tesla Q1 2024 Earnings



Mag7+ performance



Nvidia – valuation check



Chart of the year...



Jak interpretować spadki



Did cryptos help gold



The Inflation Day



Gold stellar performance



Mag 7 & Novo Nordisk



Tesla Q1 2024 preview



JOLTS Report



Inflation in Tokyo region



Apple December 2023

Przydatne linki

Strona www

<https://www.jamkaglobal.com/>

Wyniki inwestycyjne

<https://jamkaglobal.com/strategie-1#notowania>

Strategie inwestycyjne

<https://jamkaglobal.com/strategie-1#przegląd-strategii>

O mnie

<https://jamkaglobal.com/about#me>

Media o nas

<https://jamkaglobal.com/about#media-o-nas>

Stronna NDM SA

<https://ndm.com.pl/zarządzanie-aktywami/>

Zastrzeżenia prawne

Wyniki inwestycyjne powyższej strategii są publikowane dziennie na stronie NDM S.A. pod adresem <https://ndm.com.pl/zarządzanie-aktywami/>. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie gwarantują analogicznych wyników w przyszłości. Prezentowane stopy zwrotu przedstawiają wynik średni ważony aktywami w danej kategorii portfeli. Podane wyniki nie uwzględniają opłaty i prowizji za zarządzanie oraz podatków. Szczegółowe informacje o naliczaniu opłat dostępne są w Regulaminie świadczenia usług zarządzania portfelami instrumentów finansowych przez NDM S.A i obowiązującej Tabeli Opłat i Prowizji Domu Maklerskiego NDM S.A. za zarządzanie portfelami instrumentów finansowych.

Niniejszy materiał jest informacją reklamową. Ma charakter edukacyjno-informacyjny i stanowi wyraz własnych ocen, przemyśleń i opinii autora. Niniejszy materiał służy jedynie celom informacyjnym i nie stanowi oferty, w tym oferty w rozumieniu art. 66 oraz zaproszenia do zawarcia umowy w rozumieniu art. 71 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 1740, 2320), ani oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2022 r. poz. 2554, z 2023 r. poz. 825, 1723) czy też oferty publicznej w rozumieniu art 2 lit d) Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12); Niniejszy materiał nie stanowi także rekomendacji, zaproszenia, ani usług doradztwa. prawnego, podatkowego, finansowego lub inwestycyjnego, związanego z inwestowaniem w jakiegokolwiek papiery wartościowe. Materiał ten nie może stanowić podstawy do podjęcia decyzji o dokonaniu jakiegokolwiek inwestycji w papiery wartościowe czy instrumenty finansowe. Informacje zamieszczone w materiale nie stanowią rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/ WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/ WE. (Dz. U UE L 173/1 z dnia 12.06.20114).

NDM S.A., nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość, rzetelność i kompletność oraz aktualność danych i informacji zamieszczonych w niniejszej prezentacji. NDM S.A. nie ponosi również jakiegokolwiek odpowiedzialności za szkody wynikające z wykorzystania niniejszego materiału, informacji i danych w nim zawartych.

Zawartość materiału została przygotowana na podstawie opracowań sporządzonych zgodnie z najlepszą wiedzą NDM S.A. oraz przy wykorzystaniu informacji i danych publicznie dostępnych, chyba, że wyraźnie wskazano inne źródło pochodzenia danych.

Prezentowane stopy zwrotu nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Indywidualna stopa zwrotu nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym i jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia papierów wartościowych lub instrumentów finansowych oraz od wysokości pobranych opłat dotyczących danej usługi maklerskiej lub opłat manipulacyjnych i należnych podatków. NDM S.A. nie gwarantuje osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonych lub podobnych do osiągniętych dotychczas wyników inwestycyjnych. Inwestowanie związane jest z ryzykiem i może wiązać się z utratą całości lub części zainwestowanych środków. Osoba wykorzystująca dane zawarte w niniejszym materiale (prezentacji) działa na własne ryzyko.