

MilleKompendium

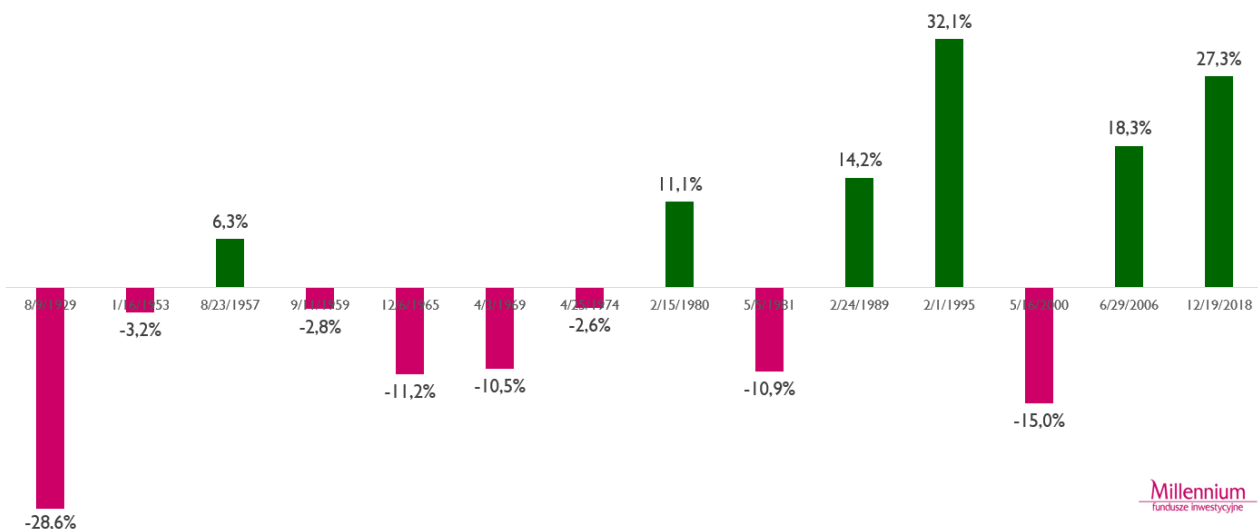
11 maja 2023 r. | Biuro Komunikacji Inwestycyjnej | www.millenniumtfi.pl

Co z akcjami po ostatniej podwyżce stóp procentowych przez Fed?

Wg opinii wielu komentatorów i analityków rynkowych majowa podwyżka stóp procentowych w USA może być ostatnią w obecnym cyklu. Abstrahując od tego czy tak rzeczywiście będzie czy nie, to warto się przyjrzeć typowemu zachowaniu indeksu akcji amerykańskich w okresie roku po ostatniej podwyżce stóp procentowych przez Fed.

I tu niespodzianka: nie ma jednego wzoru na „typowe” zachowanie amerykańskich akcji w okresie jednego roku po ostatniej podwyżce. A właściwie to, zależnie od dobrej próby można wyciągnąć dowolne wnioski.

Stopy zwrotu z indeksu S&P500 po 248 sesjach giełdowych od ostatniej podwyżki stóp procentowych przez Fed (dane z lat 1929-2019)



Millennium
fundusze inwestycyjne

Źródło: opracowanie własne na podst. danych Charles Schwab

Średnia stopa zwrotu z indeksu S&P500 po ok. roku (248 sesjach giełdowych) od ostatniej podwyżki przez Fed jest lekko dodatnia (+1,8%), ale jak widać na powyższym wykresie rozpiętości stóp zwrotu były bardzo duże: od -28,6% w 1929 r. do +32,1% w 1995 roku. Częstotliwość występowania dodatnich stóp zwrotu także niczego nie wyjaśnia, bo na 14 ostatnich cyklach podwyżek stóp, 8 razy (czyli 57% przypadków) indeks S&P500 po roku był na minusie, a 6 razy na plusie.

Wystarczy jednak wziąć pod uwagę połowę powyższej próby, czyli ostatnie 7 cykli (od 1980 r.), a wnioski będą znacznie bardziej optymistyczne. Średnia stopa zwrotu rośnie do 11%, a szanse na zysk znacząco rosną - na 7 cyklach aż 5 (czyli 71% przypadków) kończyło się dodatnią stopą zwrotu i co więcej były to najwyższe historyczne stopy zwrotu spośród ostatnich 14 cykli podwyżek.

Może to oznaczać, że w ostatnich dekadach rynek akcji dyskontuje podwyżki jeszcze przed zakończeniem samego cyklu, a jego zakończenie jest interpretowane jako „najgorsze za nami”, a wówczas nikt nie chce zostać bez akcji. Jak pokazuje historia ostatnich czterech dekad na ogół taka postawa przynosiła całkiem solidne stopy zwrotu. Warto jednak mieć na uwadze, że także w tym krótszym okresie rok po ostatniej podwyżce stóp zdarzały się dwucyfrowe przeceny indeksu S&P500 (lata 1981 i 2000).

Reasumując, na podstawie historycznych wyników nie można uchwycić „typowego” zachowania indeksu S&P500 po ostatniej podwyżce stóp procentowych w USA. Tym niemniej ostatnie cztery dekady częściej sprzyjały jednak obozowi byków.



Piotr Siegieda, MPW

Dyrektor ds. Komunikacji Inwestycyjnej

Ważne informacje:

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Stanisława Żaryna 2B, 02-593 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000014564, o numerze REGON 011191974, o numerze NIP 526-10-31-858, w pełni opłaconym kapitale zakładowym w wysokości 10.300.000,00 PLN (dalej: „Towarzystwo”) prowadzi na podstawie zezwolenia udzielonego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 20 listopada 2001 r. (sygn. DFN1-4050/22-24/01) oraz podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem utraty kapitału. Dotychczasowe wyniki zarządzania osiągnięte przez fundusze nie stanowią gwarancji osiągnięcia takich samych wyników w przyszłości. Zyski z inwestycji osiągane przez osoby fizyczne mogą podlegać opodatkowaniu podatkiem od dochodów kapitałowych.

Niniejszy materiał nie stanowi świadczenia usługi doradztwa prawnego, finansowego, podatkowego, a także usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych oraz usługi doradztwa inwestycyjnego ani rekomendacji jak również usługi oferowania instrumentów finansowych oraz nie ma na celu promowania bezpośrednio lub pośrednio nabycia lub objęcia instrumentów finansowych lub zachęcania, bezpośrednio lub pośrednio, do ich nabycia lub objęcia.

Subfundusze Millennium (z wyłączeniem Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego) mogą inwestować powyżej 35% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe, których emitentem, poręczycielem lub gwarantem są: Skarb Państwa, NBP, państwo członkowskie UE, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego UE, państwo należące do OECD lub międzynarodowa instytucja finansowa, które członkiem jest Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie UE.

Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z Prospektem informacyjnym funduszy oraz kluczowymi informacjami dla inwestorów oraz informacją dla klienta AFI, które są dostępne w języku polskim na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem <https://millenniumtfi.pl/dokumenty.html>, w zakładce „Dokumenty” (odpowiednio w zakładce „Prospekty”, „Kluczowe Informacje dla Inwestorów” oraz „Informacje dla Inwestora”).

Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem utraty kapitału. Subfundusze zarządzane przez Towarzystwo, w zależności od przyjętej polityki inwestycyjnej mogą inwestować część lub większość swoich aktywów w akcje. Wartość aktywów netto Subfunduszy cechuje się lub może cechować się dużą zmiennością ze względu na skład portfeli inwestycyjnych. Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych, ale dołożą najlepszych starań, aby je osiągnąć. Środki zainwestowane w Subfundusze nie są objęte systemem gwarantowania Bankowego Funduszu Gwarancyjnego.

Zaprezentowane materiały służą jedynie celom informacyjnym i nie stanowią oferty. Wszelkie prawa autorskie do materiału przysługują wyłącznie Towarzystwu. Informacje zawarte w materiale są dobierane zgodnie z najlepszą wiedzą jego autorów i pochodzą ze źródeł uznawanych za wiarygodne, jakkolwiek autorzy nie gwarantują ich dokładności i kompletności.

Niniejszy materiał ma charakter reklamowy.