

MilleKompendium

15 września 2023 r. | Biuro Komunikacji Inwestycyjnej | www.millenniumtfi.pl

„Październik. Jeden ze szczególnie niebezpiecznych miesięcy do spekulowania na giełdzie.

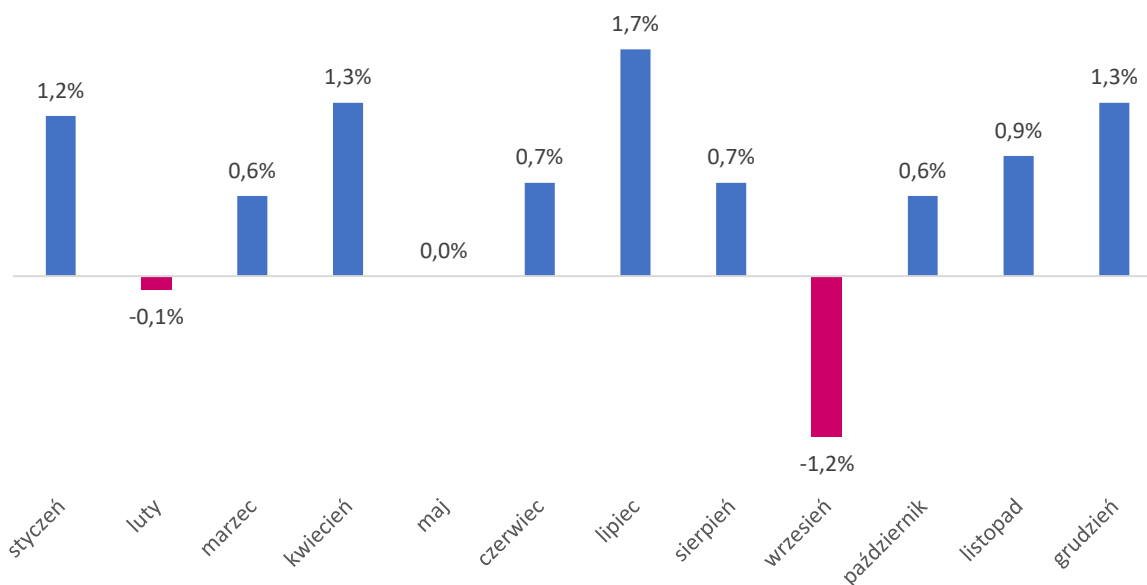
Pozostałe to lipiec, styczeń, wrzesień, kwiecień, listopad, maj, marzec, czerwiec, grudzień, sierpień, i luty”.

Mark Twain

Sezonowość na rynku akcji

Wrzesień jak na razie nie rozpieszcza inwestorów na rynku akcji. Od początku miesiąca indeks S&P500 stracił już 2,7%, a indeks WIG niewiele mniej, bo 2,6%. Wpisuje się to idealnie w historyczny wzorzec wrześniowej słabości na rynkach akcji. Jak widać poniżej bazując na długoterminowych wynikach, średnia stopa zwrotu z indeksu akcji amerykańskich S&P 500 jest najniższa właśnie we wrześniu.

Średnie historyczne stopy zwrotu z indeksu S&P500 w poszczególnych miesiącach od 1928 roku

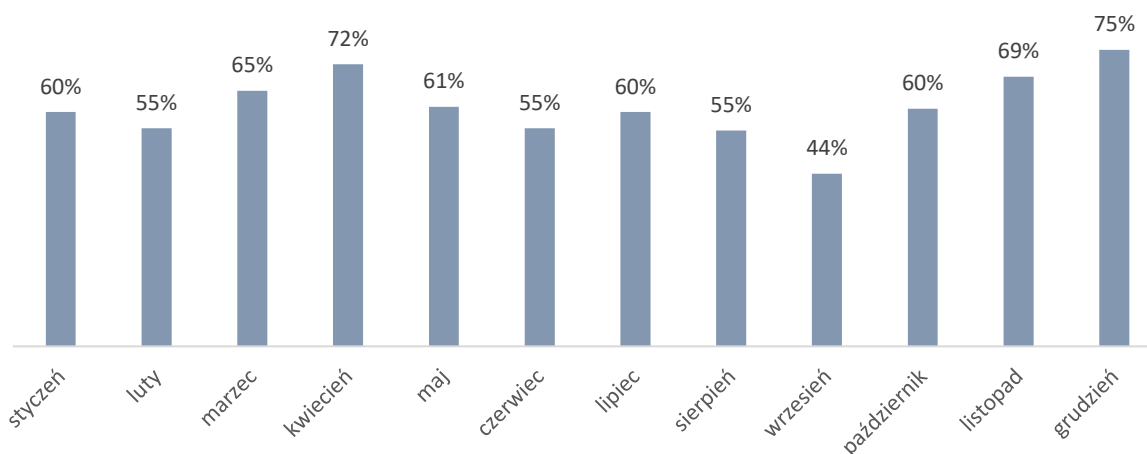


Źródło: opracowanie własne na podst. Bloomberg.com

Wrzesień był też historycznie miesiącem, w którym amerykańskie akcje rosły najrzadziej.



Częstotliwość wzrostów indeksu S&P500 w poszczególnych miesiącach od 1950 roku

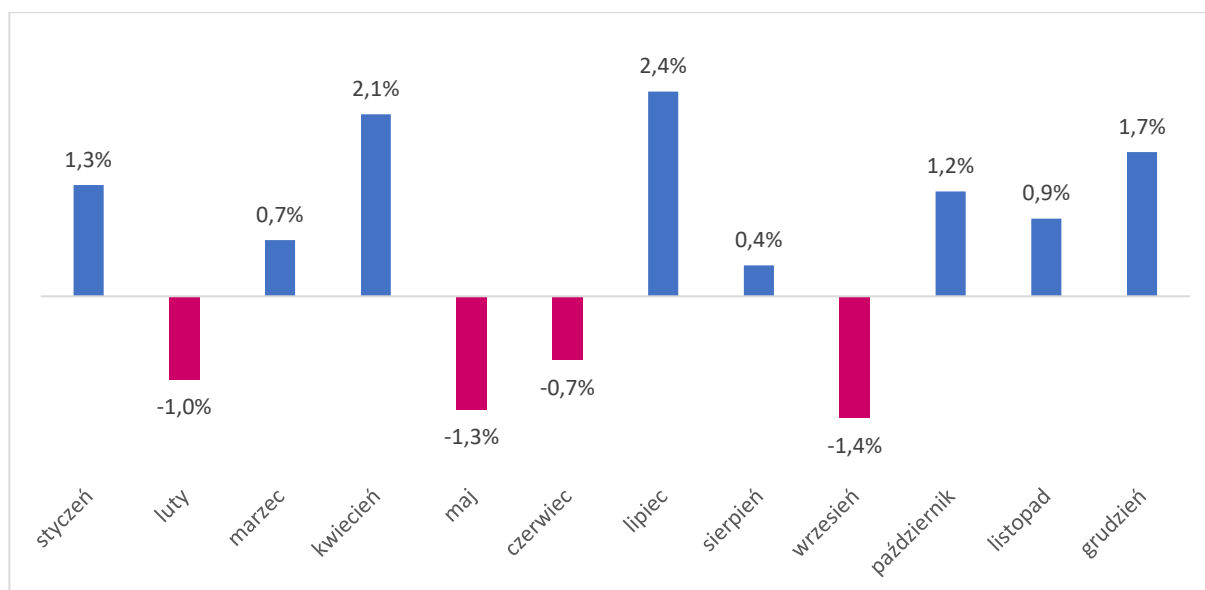


Źródło: opracowanie własne na podst. danych LPL Research

A co z sezonowością na GPW?

Także u nas jak widać poniżej można zaobserwować słabość indeksu WIG właśnie we wrześniu. Chociaż nie jest to jedyny trudny miesiąc na naszej giełdzie.

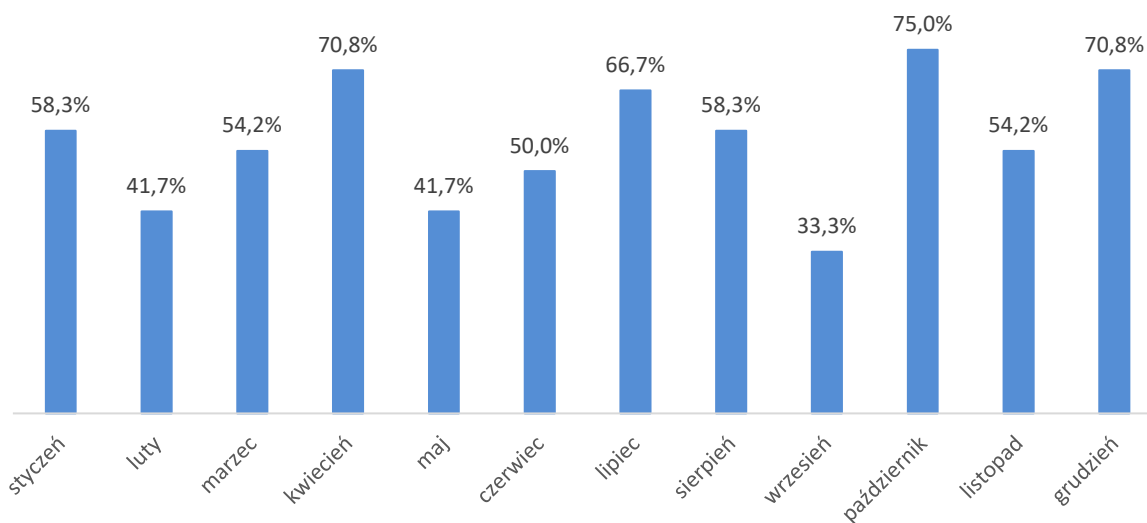
Średnie historyczne stopy zwrotu z indeksu WIG w poszczególnych miesiącach od 2000 roku



Źródło: opracowanie własne, dane ze stooq.pl



Także pod względem częstotliwości wzrostów wrzesień dotychczas nie rozpieszczał inwestorów na GPW



Źródło: opracowanie własne, dane ze stooq.pl

Skąd się bierze sezonowość?

Edward Chancellor w „Historii spekulacji finansowych” podaje, że: *kiedy pszenica miała pojechać na wschód, pieniądze płynęły w głąb kraju, powodując napięcia na nowojorskim rynku pieniężnym i „odbieranie” pożyczek z giełdy (zaciągniętych pod zakup akcji). Ta tendencja była najsilniejsza w październiku, który był czarnym miesiącem dla spekulantów.* Być może więc z czasem niejako antycypując październikowe spadki okres przeceny przesunął się na wrzesień? Jest to oczywiście jedna z teorii wrześniowej słabości na rynkach akcji.

Bez względu jednak na prawdziwą przyczynę, sezonowość rynku akcji mogła stać się samospełniającą przepowiednią. Jeśli inwestorzy (spekulanci) obawiają się spadków, to sprzedają akcje, a wówczas ich ceny rzeczywiście spadają.

Jeśli sezonowość rzeczywiście ma znaczenie, to przed nami lepszy okres dla inwestorów

Jeśli ktoś chciałby wykorzystać sezonowość w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych, to łatwo zauważy, że zazwyczaj wrześniowe przeceny były dobrą okazją do akumulacji akcji. Indeksy akcji w kolejnych miesiącach rosły zarówno w kraju jak i za oceanem. Jak wynika z powyższych danych w kolejnych 4 miesiącach indeks S&P500 zyskiwał przeciętnie ponad 4%, a indeks WIG ponad 5%. Z perspektywy polskich akcji zachęcające jest także to, że październik charakteryzował się dotychczas największym prawdopodobieństwem wzrostów indeksu WIG spośród wszystkich miesięcy.

Decyzje inwestycyjne oparte na sezonowości to nie najlepsza strategia

Wszystko to jednak tylko analogie wysnute na podstawie „uśrednionej” historii, która wcale nie musi się powtarzać. Wydaje się wręcz mało rozsądne podejmowanie decyzji o inwestowaniu w akcje w horyzoncie tego czy innego miesiąca. Prognozowanie rynku akcji w tak krótkim terminie to rodzaj hazardu, a inwestorzy, lub raczej spekulanci, którzy tego próbują, są jak średniowieczni alchemicy poszukujący kamienia filozoficznego – legendarnej substancji, która miała zamieniać zwykłe metale w złoto. Ich współcześni potomkowie chcą przewidzieć rynek akcji w krótkim terminie, a więc kupić przed wzrostami oraz sprzedać przed



spadkami. A to jak dotąd się nikomu nie udało na dłuższą metę. Może więc warto wziąć sobie do serca radę Sir Isaak'a Newton'a: „Finansowa alchemia prędzej uszkodzi rozum alchemika niż zamieni zwykły metal w złoto.”

Poszukiwania inwestycyjnego kamienia filozoficznego jednak wciąż trwają w najlepsze, a sezonowość stanowi pokusę dla dzisiejszych alchemików.

Wnioski inwestycyjne wynikające z sezonowości

Trudno pominąć fakt, że da się zauważyć pewien wzorzec sezonowy występujący na rynkach akcji, ale warto pamiętać, że dane uśrednione z wielu znacznie różniących się między sobą lat mają w praktyce niewielką wartość poznawczą dla przewidywania zachowania rynku w konkretnym miesiącu w danym roku.

Jeśli jednak ktoś szuka dogodnych momentów do zainwestowania w akcje po „sezonowej przecenie”, to ta właśnie trwa.

Inwestując w akcje chyba jednak lepiej posłuchać w tej kwestii najbardziej doświadczonych. A nie ma chyba bardziej doświadczonego i odnoszącego sukcesy w tej materii niż Warren Buffett – człowiek który spędził na rynku ponad 80 lat:

„Nikt nie kupuje farmy na podstawie tego, że myśli, że w przyszłym roku będzie padać. Kupują, bo uważają, że to dobra inwestycja na 10 lub 20 lat. Tak samo jest z akcjami.”

Piotr Siegieda, MPW

Dyrektor ds. Komunikacji Inwestycyjnej



Ważne informacje:

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Stanisława Żaryna 2A, 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 osiągnięte 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, której 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 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, jednakże autorzy nie gwarantują ich dokładności i kompletności.

Niniejszy materiał ma charakter reklamowy.