

MilleKompendium

22 grudnia 2023 r. | Biuro Komunikacji Inwestycyjnej | www.millenniumtfi.pl

„Przewidywanie jest trudne, zwłaszcza jeśli dotyczy przyszłości”

Niels Bohr

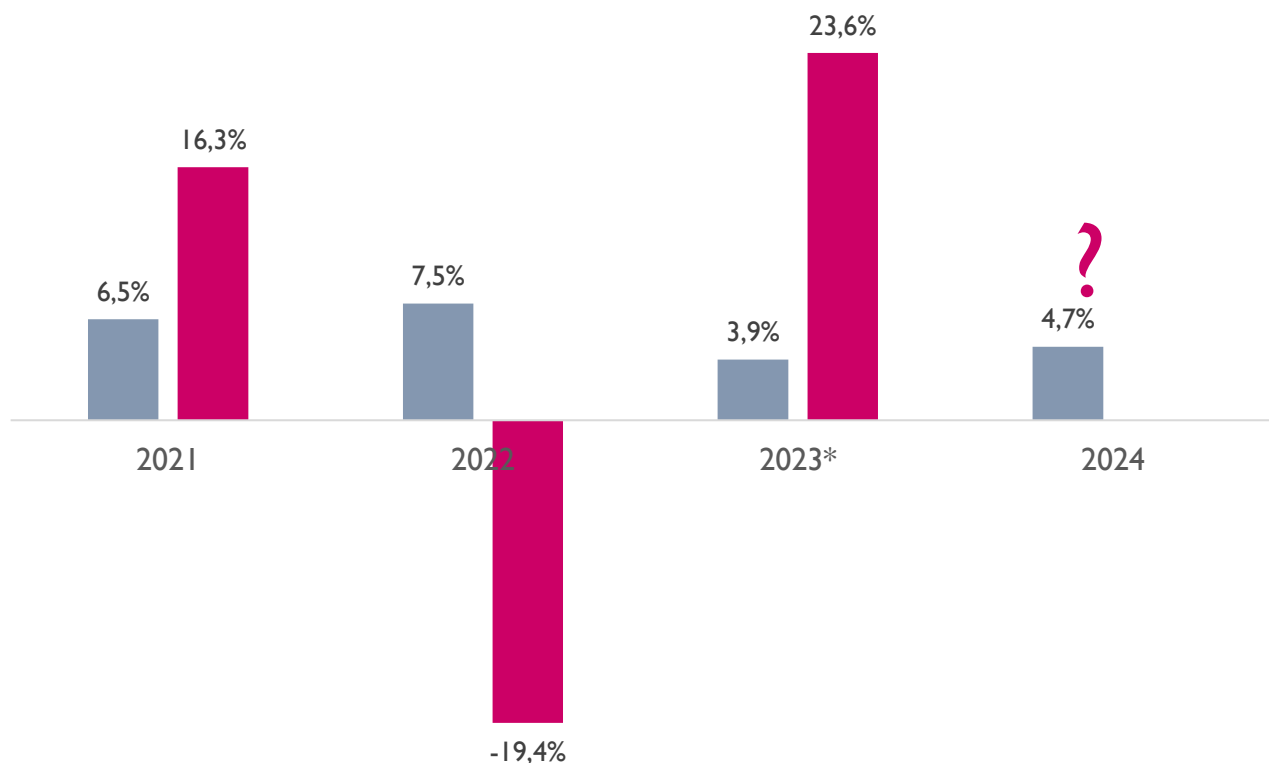
Czas na inwestycyjne wróżby z Wall Street

Grudzień to tradycyjnie czas prognoz inwestycyjnych na przyszły rok. A jak zestarzały się prognozy formułowane przez głównych strategów z Wall Street rok temu? Żadna z zeszłorocznych prognoz nie trafiła w cel. Najbliżej byli stratedzy z Deutsche Bank z prognozą 4500 pkt. dla indeksu S&P500. Mediana prognoz na 2024 wynosiła 4000 punktów, co oznaczało, że w 2023 roku indeks wzrośnie o ok. 4%. Na 21 grudnia indeks S&P 500 jest na poziomie 4746 pkt. i zyskał w tym roku 24%!¹

Czy to wypadek przy pracy?

Nic podobnego. Wg danych z FactSet, w latach 2005-2019 średnia różnica między prognozami analityków, a ostatecznym poziomem indeksu w danym roku wyniosła +9,3% - o tyle prognozy przekraczały wynik indeksu S&P500.

■ Mediana prognoz analityków z Wall Street z końca poprzedniego roku ■ S&P500



Źródło: Opracowanie własne na podst. FactSet, CNBC, Bloomberg

¹ <https://realinvestmentadvice.com/wall-street-analysts-are-optimistic-for-2024/>



A jak wyglądają prognozy na 2024 rok?

WALL STREET'S 2024 OUTLOOK

FIRM ↕	STRATEGIST ↕	ORIGINAL 2024 S&P 500 ↕	2024 EPS ↕	LATEST TARGET ↕	IMPLIED P/E ↕
BANK OF AMERICA	Savita Subramanian	5000	\$235	5000	21.28
BARCLAYS	Venu Krishna	4800	\$233	4800	20.6
BMO	Brian Belski	5100	\$250	5100	20.4
CFRA	Sam Stovall	4940	\$243	4940	20.34
CITI	Scott Chronert	5100	\$245	5100	20.82
DEUTSCHE BANK	Binky Chadha	5100	\$250	5100	20.4
EVERCORE ISI	Julian Emanuel	4750	\$221	4750	21.49
GOLDMAN SACHS	David Kostin	4700	\$237	5100	21.52
JPMORGAN CHASE	Dubravko Lakos-Bujas	4200	\$225	4200	18.67
MORGAN STANLEY	Mike Wilson	4500	\$229	4500	19.65
OPPENHEIMER	John Stoltzfus	5200	\$240	5200	21.67
RBC	Lori Calvasina	5000	\$232	5000	21.55
UBS	Jonathan Golub	4850	\$225	4850	21.56
WELLS FARGO INVESTMENT INSTITUTE	Darrell Cronk	4700	\$220	4700	21.36

Source: CNBC Pro

Źródło: CNBC, 18.12.2023

Po bardzo dobrym 2023 roku mediana prognoz na 2024 dla indeksu S&P500 wynosi 4970 pkt.* , co jest wyższą prognozą niż zeszłoroczna (+4,7% w stosunku do poziomu z 21.12.2023). Najbardziej optymistyczni są stratedzy z Oppenheimer, którzy prognozują 5200 pkt., a najbardziej pesymistyczni są stratedzy z JP Morgan Chase, którzy prognozują 4200 pkt.²

Jak będzie, to oczywiście zobaczymy za rok, ale chyba największym zaskoczeniem byłoby to, gdyby rzeczywiście tym razem strategom z Wall Street udało się trafić w cel.

Zamiast więc skupiać się na prognozach, lepiej skupić się na własnej długoterminowej strategii inwestycyjnej. W tym zakresie historia sprzyjała optymistom. Od 1928 roku indeks S&P500 rósł średniorocznie o 11,5%. Nie wiemy jakie będą przyszłe stopy zwrotu z akcji, ale wiemy że w przeszłości była to jedna z najlepszych długoterminowych strategii inwestycyjnych. Czy tym razem będzie inaczej? Nie stawiałbym za dużo na ten zakład.



Piotr Siegieda, MPW
Dyrektor ds. Komunikacji Inwestycyjnej

² <https://finbold.com/wall-streets-sp-500-predictions-for-2024/>

*obliczenia własne



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 000014564, 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://millenniumtffi.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 dokończą 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.