cena **13,50 zł** (w tym 8% VAT)

redaktor prowadzący:
Tomasz Goss-Strzelecki
WWW.PARKIET.COM
e-mail: redakcja@parkiet.com

30 LAT PARKIET

GAZETA GIEŁDY I INWESTORÓW

środa
18 grudnia 2024

nr 252 ▪ (8558)

Notowania 17.12.2024 | godzina 18.00 | zmiana (proc.)

WIG	79 790,87	-2,29
WIG20	2 211,89	-2,59
mWIG40	6 046,48	-1,84
sWIG80	23 398,87	-0,90
S&P 500	6 054,72	-0,32
DAX	20 251,69	-0,31
CHF/PLN	4,5459	-0,32
EUR/PLN	4,2665	-0,20
BTC/USD	106 926,58	-0,15
Ropa	72,82	-1,47

PLANY GRUPY TAURON NA TRANSFORMACJĘ

Nie zimna rezerwa oparta na paliwach kopalnych, lecz „samodzielność węglowa" – to sposób Tauronu na odejście od czarnego złota w nowej strategii. .04



RANKING

Pekao TFI najlepsze. Na podium Rockbridge i Allianz

Od miesięcy klienci TFI stawiają głównie na fundusze obligacji i przede wszystkim tego typu produkty zdecydowały o klasyfikacji w naszym autorskim rankingu towarzystw funduszy inwestycyjnych.

66 pkt
zdobyło w naszym rankingu na najlepsze towarzystwo funduszy inwestycyjnych **Pekao TFI**.

63 pkt
dały **Rockbridge TFI** drugie miejsce w klasyfikacji na najlepsze towarzystwo funduszy inwestycyjnych.

44 pkt
zdobyło w naszym zestawieniu **TFI Allianz Polska**. Cała trójka to specjaliści od funduszy dłużnych.



FOT. A. BOGACZ

ANDRZEJ PAŁASZ

Osiem głównych kategorii funduszy, wyniki w krótkich (6 i 12 miesięcy) i długich (36 i 60 miesięcy) okresach i 22 największe w Polsce TFI, które uwzględniliśmy w rankingu na najlepsze towarzystwo funduszy inwestycyjnych według „Parkietu" i „Rzeczpospolitej". Tak powstał nasz ranking, który wyłonił zwycięzcę – Pekao TFI, które zgarnęło 66 z 480 pkt.

– Zwycięstwo Pekao TFI w rankingu „Parkietu" i „Rzeczpospolitej" to doskonałe podsumowanie pracy naszego zespołu inwestycyjnego. Cieszę się, że po raz kolejny pokazaliśmy powtarzalne, bardzo dobre wyniki zarządzania naszymi funduszami, które plasują je w czołówce na tle grup porównawczych – komentuje Jacek Babiński, wiceprezes zarządu Pekao TFI, odpowiedzialny za pion zarządzania aktywami. – Jako najdłużej funkcjonujące na rynku TFI dobrze wiemy, że utrzymanie wysokich wyników w dłuższym okresie i ich powtarzalność to właśnie to, czego oczekują nasi klienci. Cieszę się również, że ponownie udowodniliśmy, że potrafimy zarządzać na różnych rynkach i w bardzo zmiennych warunkach – dodaje.

Wygrana nie przyszła jednak łatwo, bo drugie Rockbridge TFI zdobyło zaledwie o 3 pkt mniej. Na miejscu trzecim uplasowało się TFI Allianz Polska. Cała trójka to pierwsza liga, jeśli chodzi o fundusze dłużne – ich produkty zajmują czołowe lokaty w grupach porównawczych w krótszych i dłuższych okresach, a to kluczowy wskaźnik umiejętności zarządzających. Warto też podkreślić, że towarzystwa z miejsca drugiego i trzeciego nie należą do bankowych grup kapitałowych, które praktycznie zdominowały dystrybucję funduszy.

– Niestety, z uwagi na MIFiD II aktywa nie płyną do TFI z najlepszymi wynikami inwestycyjnymi, lecz głównie do tych należących do dużych grup bankowych. W efekcie konkurencja z punktu widzenia klienta została mocno ograniczona – zauważa Krzysztof Mazurek, prezes Rockbridge TFI. Jak jednak dodaje, niektóre nowe zarządy banków dostrzegają negatywne skutki aktualnego stanu rzeczy i wskazują na planowane zmiany w tym obszarze. – To może być szansa dla niezależnych TFI z bardzo dobrymi wynikami inwestycyjnymi, takich jak Rockbridge TFI, na powrót do oferty wybranych banków. Upatrujemy w tym dla siebie dużej szansy w przyszłym roku, z uwagi na bardzo dobre perspektywy dla rynku długu skarbowego w 2025 r. – zapewnia Mazurek. – Właśnie w tym segmencie rynku nasze wyniki inwestycyjne od wielu lat najbardziej pozytywnie wyróżniają się na tle konkurencji – podkreśla.

Podobne spostrzeżenia ma Robert Hoerberg, prezes TFI Allianz Polska. – Dystrybucja funduszy inwestycyjnych w Polsce jest zdominowana przez banki, a w drugiej kolejności przez niezależne podmioty finansowe. Bankowa dystrybucja często skupia się na oferowaniu rozwiązań tylko z własnej grupy finansowej, ale są też banki, które zdecydowały się na zaoferowanie swoim klientom otwartej architektury produktowej. Wtedy klient ma możliwość wyboru z szerszej gamy rozwiązań i dywersyfikacji swoich inwestycji – tłumaczy Hoerberg. – Liczymy na to, że w przyszłości banki, działając na korzyść swoich klientów, będą oferować więcej rozwiązań, także dostarczanych przez TFI spoza ich grupy finansowej. Już dzisiaj niektóre duże banki takie rozwiązania oferują. Postrzegamy to jako szansę dla rozwoju naszego rynku produktów inwestycyjnych – podkreśla prezes TFI Allianz Polska. .08 ©℗

USA

Amerykańskie indeksy znalazły się zbyt wysoko?

Oczekiwanie na decyzję Fedu trochę psuło nastroje inwestorów na Wall Street.

HUBERT KOZIEŁ

Wtorkowa sesja w USA zaczęła się od spadków i zapowiadało się, że może być już dziewiątą z kolei, podczas której Dow Jones Industrial będzie tracił. Dzień wcześniej jednak Nasdaq Composite ustanowił rekord, a rekordowo wysoko znalazły się również akcje takich spółek, jak Apple, Alphabet czy Tesla. Inwestorzy czekali na środową decyzję Fedu. Powszechnie spodziewano się cięcia stóp o 25 pkt baz., po którym mogą nastąpić dwa miesiące przerwy w obniżkach. Część analityków sugeruje, że ostatnie spadki średniej Dow Jones to przygotowanie na taki scenariusz.

Tymczasem ankieta przeprowadzona przez Bank of America wśród zarządzających funduszami pokazała, że odsetek gotówki w ich portfelach aktywów spadł do 3,9 proc. Jednocześnie bardzo mocno inwestują oni w akcje w USA. Przeważanie amerykańskich akcji deklaruje (w ujęciu netto) aż 36 proc. zarządzających. Zdaniem Michaela Hartnetta, stratega BofA, może to być sygnał sugerujący spadki na światowych giełdach w styczniu. Tego typu wskazówka jak dotąd sprawdzała się za każdym razem od 2011 r. .09 ©℗



FOT. MPR

RYNEK KAPITAŁOWY

Giełda liczy na współpracę brokerów. Stawia im warunek

GPW chce rozruszać rynek ETF-ów w Polsce. Proponuje niższe opłaty i nowe produkty. W planach jest m.in. ETF na bitcoina.

PRZEMYSŁAW TYCHMANOWICZ

– GPW zdecydowała o przedłużeniu promocji na rynku ETF dla członków giełdy – zdradził w Parkiet TV Michał Kobza z zarządu GPW. Opłata nakładana na pośredników na tym rynku w przyszłym roku nadal więc będzie zerowa. GPW stawia jednak brokerom warunek.

Na promocyjną stawkę mogą liczyć jedynie te domy maklerskie, które zdecydują się na obniżki swoich opłat pobieranych od klientów poniżej 0,2 proc. wartości transakcji. – Jeśli broker obniży prowizję, również i my dla niego obniżymy opłaty – mówił Kobza.

Listopadowa obniżka przez GPW do zera opłaty na rynku ETF, która obowiązuje do końca tego roku, nie przełożyła się bowiem na zdecydowane ruchy branży maklerskiej. Na niższe prowizje dla klientów zdecydowały się jedynie trzy biura maklerskie: BM Alior Banku, Noble Securities oraz BM mBanku.

Sama giełda do rynku ETF-ów przywiązuje bardzo dużą wagę. – Mamy z Beta ETF przygotowany plan wprowadzania kolejnych ETF-ów. Chodzi m.in. o ETF dywidendowy czy też fundusze oparte na krajowych i zagranicznych indeksach – podkreślał Kobza. – Planujemy także działania na GlobalConnect. Chcemy tam również utworzyć rynek, na którym będą notowane najbardziej rozpoznawalne globalne ETF-y. Staramy się również o to, aby w przyszłym roku pojawił się u nas ETF na bitcoina – podkreślał członek zarządu GPW. .02 ©℗

INDEKS 348422 | ISSN 1231-2207

RANKING TFI

Pekao TFI zwycięzcą rankingu na najlepsze towarzystwo

Mocne wyniki wielu funduszy dłużnych to recepta na wygraną, która trafia w tym roku do Pekao TFI. Ale zwyciężyło o włos – drugie Rockbridge TFI pokazuje, że niezależne towarzystwa to ważny element krajobrazu polskiego rynku funduszy.



FOT. A. BOGACZ

ANDRZEJ PAŁASZ



Duży podobno może więcej, ale ta zasada nie musi się sprawdzać na rynku kapitałowym. Na podium naszego rankingu na najlepsze towarzystwo funduszy inwestycyjnych uplasowali się powiernicy ze szczytu, środka i dołu pod względem wielkości.

Niebankowe walczą wynikami

Na krajowy rynek funduszy płyną miliardy złotych. Najczęściej pieniądze przenoszone są z bankowych depozytów, oferujących coraz niższe odsetki. Pierwszym wyborem klientów są zaś fundusze dłużne, do których w tym roku wpłacono aż 84 proc. nowych środków. Oferują dziś całkiem atrakcyjne stopy zwrotu przy dość niskim ryzyku. Fundusze dłużne stały się także największą częścią rynku TFI – znajduje się w nich około 56 proc. aktywów funduszy rynku kapitałowego. Te fundusze to też najliczniejsza grupa produktów, dlatego w głównej mierze decydują też o klasyfikacji w rankingu na najlepsze TFI według „Parkietu" i „Rzeczpospolitej". Pod uwagę bierzemy stopy zwrotu z czterech okresów – sześciu miesięcy, roku, trzech i pięciu lat, osiągnięte na koniec października. Uwzględniamy wyniki funduszy akcji, mieszanych i obligacji. Wynik funduszy, a dokładniej miejsce w grupowej tabeli, jest zatem kluczowy, ale ważna jest także szerokość oferty.

Czołowe towarzystwa plasowały się wysoko także w poprzednich edycjach. W tym roku walka rozstrzygnęła się między Pekao TFI (66 pkt z łącznych 480 pkt) i Rockbridge TFI (3 pkt mniej). Oba mogą się pochwalić wysokimi lokatami w poszczególnych grupach funduszy obligacji. Dodatkowo fundusze Rokcbridge przewijają się na punktowanych pozycjach także wśród funduszy akcji polskich, ale Pekao TFI ma w ofercie paletę mocnych funduszy dłużnych i to dało mu zwycięstwo.

Druga lokata Rockbridge TFI pokazuje, że mniejsze, niezależne towarzystwa, które w ostatnich latach powypadały z bankowej dystrybucji, są w stanie przynieść klientom dodatkową wartość i są ważnym elementem rynku. Zdominowanego przez bankową dystrybucję funduszy. Na trzecim miejscu uplasowało się TFI Allianz Polska, również specjalizujące się w funduszach obligacji, będące największym TFI spoza grup bankowych. Wygląda jednak na to, że banki pomału otwierają się na fundusze spoza własnych grup kapitałowych. Wspomina o tym zarówno Krzysztof Mazurek, prezes Rockbridge TFI, jak i Robert Hoerberg, prezes TFI Allianz Polska. – Mając dobrą ofertę dla klientów, ciągle staramy się też utrzymywać jak najlepsze relacje z dystrybutorami. Wiemy, że ciągle jeszcze fundusze inwestycyjne są dość wymagającym rozwiązaniem i klienci często oczekują wsparcia merytorycznego – mówi Hoerberg. – Dystrybucja funduszy w Polsce jest zdominowana przez banki, w drugiej kolejności są niezależne podmioty finansowe. Bankowa dystrybucja często skupia się na oferowaniu rozwiązań tylko z własnej grupy, ale są też banki, które zdecydowały się na zaoferowanie klientom otwartej architektury produktowej – przyznaje. Hoerberg tłumaczy, że wówczas klient ma możliwość wyboru z szerszej gamy rozwiązań i dywersyfikacji swoich inwestycji. – Liczymy na to, że w przyszłości banki, działając na korzyść swoich klientów, będą oferować więcej rozwiązań, także dostarczanych przez TFI spoza ich grupy. Już dzisiaj niektóre duże banki takie rozwiązania oferują. Postrzegamy to jako szansę dla rozwoju naszego rynku produktów inwestycyjnych. Z kolei niezależne instytucje oferują szerokie rozwiązania inwestycyjne i jest to bardzo ważne, aby ta część rynku rozwijała się równolegle do dystrybucji bankowej. Konkurencja ze strony niezależnych pośredników powoduje, że jakość obsługi klientów w innych kanałach dystrybucji jest na znacznie wyższym poziomie – zauważa.

Hoerberg jest pełen wiary w przyszłość. – Jesteśmy największym TFI pod względem aktywów, jeśli chodzi o instytucje, które nie mają w akcjonariacie banku lub nie mają banku w grupie kapitałowej. Allianz jest ważnym graczem, jeśli chodzi o produkty emerytalne. Jako TFI jesteśmy szczególnie zaangażowani na rynku PPK i PPE. To istotna część naszej działalności. Dzięki bardzo dobrej współpracy z dystrybutorami i atrakcyjnej ofercie będziemy się rozwijać i rosnąć razem z rynkiem. Jako pewne zagrożenie postrzegamy ryzyko zamykania się banków na dystrybucję funduszy dostarczanych przez zewnętrzne podmioty. Taka sytuacja powoduje, że ostatecznie klient nie ma wyboru, a niezależne podmioty pozbawione są możliwości dotarcia szeroko ze swoją ofertą i pozyskiwania nowych aktywów. Jednak liczymy na to, że coraz więcej dystrybutorów bankowych będzie otwierać dla swoich klientów architekturę produktów inwestycyjnych, także od niezależnych podmiotów. Konkurencyjność i możliwość wyboru jest motorem rozwoju rynku i poprawia efektywność – podkreśla.

Zyski mają być szerokie

Dwa lata zwyżek na polskim rynku akcji nie zachęciły większej liczby klientów TFI, a kilka kiepskich ostatnich miesięcy zapewne tego nie zmieni. Do tego niemało nerwów dostarczają fundusze obligacji. Wyniki inwestycji w portfele papierów długoterminowych w tym roku będą raczej niższe, niż oczekiwano 12 miesięcy temu. Po niezłym listopadzie grudzień przynosi zwyżki rentowności papierów skarbowych w Polsce i na rynkach bazowych, a to oczywiście nie służy funduszom. – Co do samego rynku inwestycyjnego – patrzymy w przyszłość z optymizmem. Weszliśmy w okres, gdy najważniejsze banki centralne rozpoczęły cykl obniżek stóp. Uważamy, że kolejne banki dołączą w kolejnych miesiącach – zapewnia Hoerberg. Jak dodaje, w takich okolicznościach rynkowych większość klas aktywów inwestycyjnych ma szansę przynosić klientom zyski. – W odróżnieniu od roku 2022, gdy banki centralne podnosiły stopy, większość inwestycji przyniosła straty, obecnie mamy trend odwrotny i prawie wszystkie klasy aktywów zarabiają. Cykl obniżek będzie prawdopodobnie wydłużony ze względu na to, że inflacja w niektórych krajach jest jeszcze uporczywa. Ostatecznie to dla klientów funduszy może się okazać korzystniejsze, bo wysokie rentowności obligacji będą pracować na dobre stopy zwrotu dla klientów funduszy. Jednak jeśli będzie taka możliwość lub potrzeba, to banki centralne ciągle jeszcze mają narzędzia, aby wpierać gospodarkę poprzez swoje działania. Z tych powodów również umiarkowanie optymistycznie patrzymy na rynek akcyjny. Zwykle w środowisku obniżanych stóp akcje mają tendencje pozytywne, m.in. ze względu na obniżony koszt kredytów – analizuje prezes TFI Allianz Polska. ©℗

LIDERZY RANKINGU: PEKAO TFI, ROCKBRIDGE TFI, TFI ALLIANZ POLSKA

Rok zmian, niepewności, wyczekiwania i zmienności, ale czołówka trzyma poziom

JACEK BABIŃSKI
wiceprezes Pekao TFI odpowiedzialny za pion zarządzania aktywami



FOT. MPR

Zwycięstwo Pekao TFI w rankingu „Parkietu" i „Rzeczpospolitej" to doskonałe podsumowanie pracy naszego zespołu inwestycyjnego. Cieszę się, że po raz kolejny pokazaliśmy powtarzalne, bardzo dobre wyniki zarządzania naszymi funduszami, które plasują je w czołówce na tle grup porównawczych. Jako najdłużej funkcjonujące na rynku TFI dobrze wiemy, że utrzymanie wysokich wyników w dłuższym okresie i ich powtarzalność to właśnie to, czego oczekują nasi klienci.

Cieszę się również, że ponownie udowodniliśmy, że potrafimy zarządzać na różnych rynkach i w bardzo zmiennych warunkach. Dobiegający końca rok jest bardzo dobry, ale pozwolę sobie przypomnieć, że w poprzedniej edycji rankingu TFI „Parkietu" i „Rzeczpospolitej" w 2022 r. również uplasowaliśmy się w ścisłej czołówce zestawienia, w roku, który był bardzo trudny dla inwestorów. To pokazuje, że przeprowadzona kilka lat temu reorganizacja naszego zespołu inwestycyjnego przyniosła wymierne efekty.

Rok 2024 zaczynaliśmy z uzasadnionymi obawami o losy koniunktury gospodarczej w USA oraz oczekiwaniami na znaczące cięcia stóp procentowych. Tymczasem sama gospodarka amerykańska trzymała się znacznie lepiej, niż oczekiwano, a skala cięć stóp procentowych była znacznie mniejsza od prognoz z 2023 r. W Polsce również przechodziliśmy burzliwą ewolucję oczekiwań co do działań Rady Polityki Pieniężnej. W 2024 r. nie brakowało gwałtownych wydarzeń politycznych o dużym znaczeniu dla rynków. W wakacje ponownie powrócił strach o amerykańską koniunkturę i nastąpiła gwałtowna korekta na rynkach akcji. Dla zarządzających polskimi aktywami olbrzymim wyzwaniem była jesień, a w szczególności negatywny wpływ tzw. Trump trade na rynki wschodzące i wzrost ryzyka wynikający z eskalacji w wojnie rosyjsko-ukraińskiej. Mimo tej sekwencji niespodziewanych wydarzeń z dużym wpływem na rynek i przy konieczności ciągłego weryfikowania naszych wcześniejszych scenariuszy i oczekiwań mogę z satysfakcją powiedzieć, że ponownie daliśmy radę. ©℗

KRZYSZTOF MAZUREK
prezes, Rockbridge TFI



FOT. MPR

Kończący się 2024 r. był dobry dla branży TFI. Rosnąca nadpłynność sektora bankowego oraz dobre wyniki inwestycyjne wielu klas funduszy, znacznie lepsze niż oprocentowanie lokat bankowych, spowodowały transfer środków do TFI. Niestety z uwagi na MIFiD II aktywa nie płyną do TFI z najlepszymi wynikami inwestycyjnymi, lecz głównie do tych należących do dużych grup bankowych. W efekcie konkurencja z punktu widzenia klienta została mocno ograniczona. Jednak niektóre nowe zarządy banków dostrzegają negatywne skutki aktualnego stanu rzeczy i wskazują na planowane zmiany w tym obszarze, ukierunkowane na szukanie wartości dodanej w ofercie dla swoich klientów. To może być szansa dla niezależnych TFI z bardzo dobrymi wynikami inwestycyjnymi, takich jak Rockbridge TFI, na powrót do oferty wybranych banków. Upatrujemy w tym dla siebie dużej szansy w przyszłym roku z uwagi na bardzo dobre perspektywy dla rynku długu skarbowego w 2025 r. Właśnie w tym segmencie rynku nasze wyniki inwestycyjne od wielu lat najbardziej pozytywnie wyróżniają się na tle konkurencji. Niezależnie jednak od tego prowadzimy intensywne działania nastawione na znaczne zwiększenie sprzedaży bezpośredniej w Rockbridge TFI. Realizujemy to poprzez zaoferowanie klientom bardzo innowacyjnej platformy BeGlobal, która dzięki braku opłat stałych za zarządzanie wraz z wbudowaną usługą doradztwa inwestycyjnego oraz robodoradztwa jest w naszej ocenie najbardziej innowacyjnym nowym produktem na rynku TFI w Polsce. ©℗

ROBERT HOERBERG
prezes, TFI Allianz Polska



FOT. MPR

W roku 2024 po raz pierwszy aktywa TFI Allianz przekroczyły 20 mld zł. Jest to dla nas ważne osiągnięcie, które dało nam nowy wiatr w żagle, i jesteśmy przekonani, że możemy osiągnąć znacznie więcej. Przez ostatnie dwa lata mocno pracowaliśmy nad naszą ofertą, m.in. aby była bardziej przyjazna i zrozumiała dla klientów. Znacznie zmniejszyliśmy liczbę funduszy, a jednocześnie staraliśmy się, aby po połączeniach oferta była nawet bardziej atrakcyjna. Dzisiaj klient w TFI Allianz ma do wyboru najważniejsze klasy aktywów, ale również rozwiązania unikalne, takie jak np. fundusz akcji indyjskich, dłużny ultradługoterminowych obligacji czy fundusz wypłacający uczestnikom dochód. Naszą ofertę opieramy nie tylko na lokalnej ekspertyzie rynkowej, ale również na współpracy z podmiotami inwestycyjnymi z grupy. Część naszych funduszy to rozwiązania utworzone z Allianz Global Investors i PIMCO.

Oprócz typowych funduszy otwartych mamy w ofercie rozwiązania emerytalne i oszczędnościowe, takie jak PPK, programy emerytalne czy IKE i IKZE – jest to bardzo ważny filar naszej działalności i chcemy je dalej rozwijać.

Jako ważny aspekt rozwoju postrzegamy również stronę technologiczną i operacyjną naszej oferty. Chcemy mieć najlepsze rozwiązania i w tym roku dużo się u nas działo w tym zakresie. Cieszymy się, że mamy już nową odsłonę serwisu dla klientów. Naszym celem będzie też usprawnienie wszystkich procesów, tak aby nabywanie naszych funduszy i późniejsza obsługa były wygodne i łatwe dla uczestników. PAAN ©℗