



ESALIENS TFI S.A.

PERSPEKTYWY 2025-2026

Jest to informacja reklamowa. Niniejszy materiał nie zawiera informacji wystarczających do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Promowana inwestycja dotyczy nabycia jednostek uczestnictwa. Inwestowanie wiąże się z ryzykiem. Przed dokonaniem inwestycji należy zapoznać się z prospektem informacyjnym funduszu i kluczowymi informacjami KID.

29.05.2025 r.



ESALIENS. 25 LAT
DOŚWIADCZENIA
W POLSCE

Partner strategiczny



FRANKLIN
TEMPLETON

ESALIENS



RYNEK AKCJI

Jest to informacja reklamowa. Niniejszy materiał nie zawiera informacji wystarczających do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Promowana inwestycja dotyczy nabycia jednostek uczestnictwa. Inwestowanie wiąże się z ryzykiem. Przed dokonaniem inwestycji należy zapoznać się z prospektem informacyjnym funduszu i kluczowymi informacjami KID.

QUIZ

*Kto słyszał, że prezydent Trump
nałożył cła?*

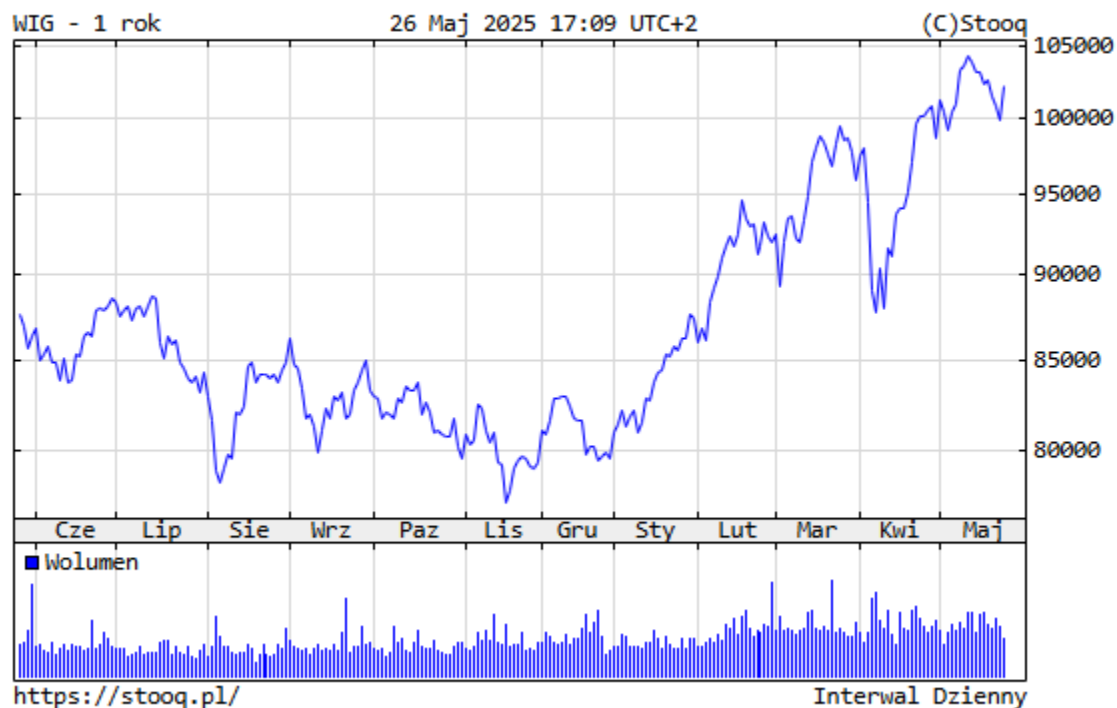


QUIZ

<< WIG (Warsaw SE: WIG) | Ticker Rank: 31 (-1) | ★ 7547

Kurs 102261.41	Data 2025-05-26 17:09:00
Zmiana +2335.80 (+2.34%)	Max/min 102389.17 100923.79
Zmiana 52t +14606.46 (+16.66%)	Max/min 52t 105302.83 75857.56
Otwarcie 100923.79	Poprz. kurs 99925.61
Bid	Ask
Wolumen 36.3m	Obrót 1.3g
LOP	Transakcje 160 441

Stopy zwrotu: 1 rok: **+16.66%**, YTD: **+28.51%**



Zakres: [1d](#) | [3d](#) | [5d](#) | [10d](#) | [1m](#) | [3m](#) | [5m](#) | [1r](#) | [2l](#) | [3l](#) | [5l](#) | [10l](#) | [20l](#) | [30l](#) | [50l](#) | [100l](#) | [Max](#) (od 1991)

WYNIKI ESALIENS SENIOR FIO

WYNIKI FUNDUSZU

Wybierz okres od

2017-01-03



do

2025-05-23



1M

3M

12M

36M

60M

120M

YTD

MAX



Stopa zwrotu



Wartość jednostki

Porównaj z:

średnia dla grupy mieszane polskie s... ▼



— +55,65% Fundusz

— +31,40%

średnia dla grupy mieszane polskie stabilnego wzrostu



WYNIKI ESALIENS AKCJI

WYNIKI FUNDUSZU

Wybierz okres od

2017-01-03



do

2025-05-23



1M

3M

12M

36M

60M

120M

YTD

MAX

☒ Stopa zwrotu

☐ Wartość jednostki

Porównaj z:

średnia dla grupy akcji polskich uniwers... ▼



+94,20% Fundusz

+71,08% średnia dla grupy akcji polskich uniwersalne ✕

WYNIKI ESALIENS AKCJI

WYNIKI FUNDUSZU NA TLE GRUPY

Na dzień 23.05.2025

	1D ▾ ▲	1M ▾ ▲	3M ▾ ▲	6M ▾ ▲	12M ▾ ▲	36M ▾ ▲	YTD ▾ ▲
Esaliens Akcji H	-0,64% 5/36	+0,48% 16/36	+8,15% 2/36	+26,80% 2/35	+14,95% 1/35	+85,24% 2/35	+28,22% 1/36
PKO Akcji Rynku Polskiego	-0,84% 21/36	+0,17% 21/36	+7,83% 5/36	+27,04% 1/35	+13,31% 5/35	+71,33% 16/35	+27,02% 2/36
Esaliens Akcji	-0,67% 6/36	-0,16% 28/36	+6,83% 9/36	+24,94% 4/35	+12,27% 11/35	+69,63% 19/35	+26,37% 3/36
inPZU Akcje Polskie O	-0,87% 25/36	+0,33% 17/36	+7,78% 6/36	+26,61% 3/35	+13,79% 3/35	+74,85% 12/35	+26,36% 4/36
Goldman Sachs Akcji	-0,87% 26/36	+0,14% 23/36	+6,59% 12/36	+23,54% 11/35	+13,33% 4/35	+69,20% 21/35	+23,94% 5/36
PZU Akcji Polskich	-0,89% 27/36	+0,91% 7/36	+8,64% 1/36	+24,71% 5/35	+14,68% 2/35	+87,49% 1/35	+23,68% 6/36
Credit Agricole Akcyjny	-0,70% 7/36	+0,69% 12/36	+7,12% 7/36	+23,93% 7/35	+12,96% 8/35	+77,25% 9/35	+23,63% 7/36
Noble Fund Akcji Polskich	-0,77% 15/36	-0,02% 27/36	+6,52% 14/36	+23,74% 10/35	+12,08% 12/35	+77,31% 8/35	+23,54% 8/36
Santander Prestiż Akcji Polskich	-0,62% 4/36	+0,85% 9/36	+6,58% 13/36	+23,52% 12/35	+12,33% 9/35	+75,36% 10/35	+23,37% 9/36
Goldman Sachs Akcji Polskich Plus	-0,76% 11/36	-0,75% 33/36	+6,60% 11/36	+24,47% 6/35	+11,78% 13/35	+77,63% 7/35	+23,27% 10/36

WYNIKI ESALIENS MEDYCyny I NOWYCH TECHNOLOGII

	1D ▾ ▲	1M ▾ ▲	3M ▾ ▲	6M ▾ ▲	12M ▾ ▲	36M ▾ ▲	YTD ▾ ▲
Millennium Top Sectors	-0,50% 4/9	+5,49% 5/9	-5,68% 6/9	-2,96% 4/9	+3,54% 2/9	+39,12% 1/5	-0,74% 4/9
PZU Globalny Akcji Medycznych	-0,33% 2/9	-1,07% 9/9	-7,44% 9/9	-4,38% 5/9	-4,80% 8/9	+14,81% 2/5	-1,11% 5/9
Esaliens Medycyny i Nowych Technologii H	-0,95% 7/9	+4,41% 7/9	-6,57% 7/9	-5,34% 6/9	-1,39% 4/9	+3,68% 3/5	-4,78% 7/9
Esaliens Medycyny i Nowych Technologii	-0,96% 8/9	+4,26% 8/9	-6,98% 8/9	-6,65% 7/9	-3,65% 6/9	-1,95% 4/5	-5,43% 8/9
inPZU Akcje Sektora Zielonej Energii O	+0,71% 1/9	+9,21% 2/9	+6,58% 1/9	-1,09% 2/9	-24,89% 9/9	-39,09% 5/5	+3,44% 1/9
BNP Paribas Akcji Aqua	-0,50% 3/9	+5,44% 6/9	-2,24% 3/9	-8,62% 8/9	-3,90% 7/9	—	-2,39% 6/9

WYNIKI ESALIENS MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

	1D	1M	3M	6M	12M	36M	YTD
Esaliens Małych i Średnich Spółek H	-1,74% 18/19	+7,24% 1/19	+18,36% 1/18	+34,14% 1/18	+22,58% 1/18	+35,93% 17/18	+34,60% 1/18
Esaliens Małych i Średnich Spółek	-1,74% 19/19	+7,01% 2/19	+17,53% 2/18	+32,16% 2/18	+19,02% 3/18	+25,40% 18/18	+33,06% 2/18
Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek	-0,85% 5/19	+2,61% 12/19	+12,58% 5/18	+25,82% 3/18	+20,44% 2/18	+79,51% 11/18	+25,05% 3/18
Rockbridge Neo Akcji Średnich Spółek	-0,94% 8/19	+4,21% 4/19	+13,32% 3/18	+24,82% 5/18	+18,98% 4/18	+97,10% 3/18	+24,01% 4/18
UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek	-1,04% 15/19	+3,58% 6/19	+11,50% 6/18	+25,46% 4/18	+18,46% 5/18	+92,92% 5/18	+23,86% 5/18
Rockbridge Akcji Średnich Spółek	-1,01% 13/19	+4,16% 5/19	+12,89% 4/18	+24,51% 6/18	+17,14% 7/18	+88,31% 7/18	+23,72% 6/18
Ipopema Małych i Średnich Spółek	-0,84% 4/19	+5,01% 3/19	+10,52% 8/18	+22,60% 7/18	+15,50% 9/18	+91,59% 6/18	+21,78% 7/18
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	-1,05% 16/19	+2,91% 9/19	+10,72% 7/18	+22,04% 8/18	+15,69% 8/18	+95,29% 4/18	+20,25% 8/18



Zmiana władzy w USA, rewolucja AI, wojny – wiele dzieje się na świecie, ale nie zapominajmy o cyklu gospodarczym, który jest głównym czynnikiem wpływającym na wyniki poszczególnych klas aktywów.

Wierzimy, że ostatnie lata podążały dość klasycznym wzorcem, a my stopniowo przechodzimy z deflacyjnej fazy ożywienia gospodarczego („goldilocks”) do inflacyjnej fazy ożywienia gospodarczego („reflation”), z wszystkimi tego konsekwencjami.

Obie fazy cyklu to reżimy sprzyjające ryzyku („risk-on”), ale osiągnięcie wysokich zwrotów z akcji staje się trudniejsze.

Towary wychodzą na prowadzenie, podczas gdy w akcjach obserwujemy rotacje sektorowe (cykliczne, wzrostowe, małe spółki > defensywne, wartościowe, duże spółki) i geograficzne (rynkı wschodzące > rozwinięte). Nie byłibyśmy zaskoczeni, gdyby S&P 500 przekroczył 7000 punktów, ale oczekujemy jeszcze większych wzrostów na rynkach wschodzących. Nadal nie jest to czas na obligacje.



Uważamy, że gospodarka USA pozostanie silna, ale widzimy większy potencjał pozytywnych niespodzianek w Europie, wobec której obecnie panuje znaczny pesymizm.

Ożywienie będzie wspierane przez cykl inwestycyjny, a dyskusje o zniesieniu limitu budżetowego w Niemczech lub potencjalny nowy paneuropejski program inwestycyjny wzmacniają nasze przekonanie w tym zakresie.

OUTLOOK

**NIE SPODZIEWAMY SIĘ
POWORTU INFLACJI
DO POZIOMÓW
Z 2022 R.**

**Wymagałoby to znaczących szoków podaźowych,
ale możliwy jest szczyt na poziomie 4–5%.**

Naszym zdaniem banki centralne będą miały przestrzeń do obniżenia stóp procentowych w pierwszej połowie 2025 roku i to zrobią, nawet przy rosnących prognozach inflacyjnych, aby wspierać rządy i sektor prywatny w nadchodzących refinansowaniach długu. To tylko dodatkowo podgrzeje już i tak rozgrzane gospodarki.

**OSŁABIENIE
DOLARA
AMERYKAŃSKIEGO**

**W naszej ocenie znaczne różnice w prognozowanych
trajektoriach PKB i stóp procentowych między USA
a Europą tworzą do tego przestrzeń.**

Jeśli dolar osłabnie, Chiny będą mniej skłonne do wstrzymywania impulsów dla swojej gospodarki wewnętrznej, co idealnie uzupełni cykl, w którym Państwo Środka wydaje się być najbardziej opóźnione.

OUTLOOK

POLSKA GIEŁDA MOŻE SOBIE BARDZO DOBRZE RADZIĆ

Gospodarka prawdopodobnie będzie wspierana przez cykl inwestycyjny.

Niemniej możemy skłaniać się ku dużym spółkom kosztem małych, ponieważ uważamy, że te pierwsze niosą obecnie wyższe ryzyko geopolityczne.

POTENCJALNE OKRESY WIĘKSZEJ KOREKTY

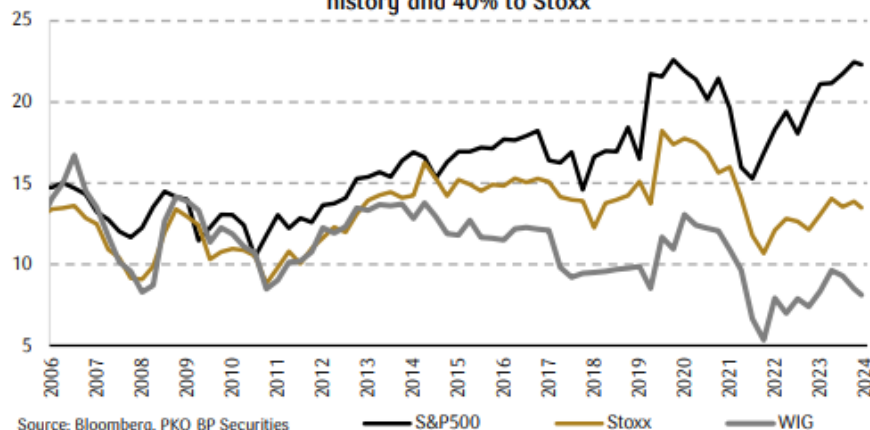
Początek roku, gdy wysokie oczekiwania wzrostu PKB w USA mogą zderzyć się z potencjalnymi decyzjami D. Trumpa, które krótkoterminowo mogą negatywnie wpłynąć na wzrost gospodarczy.

Koniec roku, gdy przewidywane przez nas odbicie inflacji może okazać się na tyle znaczące, że wywoła dyskusje o podwyżkach stóp procentowych.

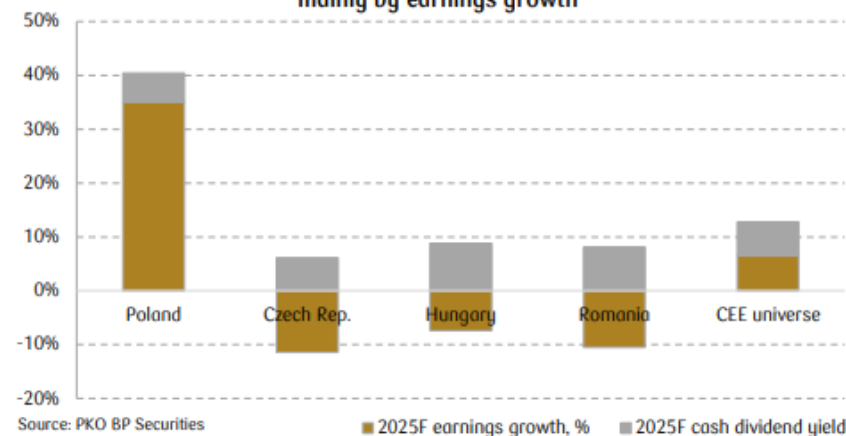
Drugi i trzeci kwartał powinny być stosunkowo spokojne.

CEE: WZROST EPS, ZMNIEJSZENIE RYZYKA, WYŻSZE STOPY WSPIERAJĄCE BANKI

Deep discount on WIG (consensus) Forward P/E: 30% to own history and 40% to Stoxx



We expect 2025F market performance in Poland to be supported mainly by earnings growth



CEE: WZROST EPS, ZMNIEJSZENIE RYZYKA, WYŻSZE STOPY WSPIERAJĄCE BANKI

Region Europy Środkowo-Wschodniej (CEE) jest bardzo dobrze przygotowany na nasz bazowy scenariusz

- ✓ porozumienie pokojowe w Ukrainie
- ✓ oraz umiarkowane cła nałożone przez USA na Chiny



Oba te wydarzenia powinny skutkować:

- (1) zmniejszeniem ryzyka poprzez kompresję ERP (premię za ryzyko)
- (2) i/lub wyższymi stopami procentowymi, co ostatecznie wesprze sektor bankowy, który stanowi największą ekspozycję sektorową w regionie (40% całkowitej kapitalizacji rynkowej).

2025 - PROGNOZY ZYSKÓW W REGIONIE



+6,5% r/r

- ✓ sektory konsumenckie (+26% r/r)
- ✓ farmaceutyki (+20% r/r)
- ✓ nieruchomości i budownictwo (+17% r/r)
- ✓ polskie banki (+8% r/r)
- ✓ sektor naftowy i gazowy (+7%)
- ✓ górnictwo (przejście na zysk)

Banki CEE pozostają obciążeniem (wpływ wysokiej bazy z 2024 roku), ale większość z nich kontynuuje redukcję wrażliwości na obniżki stóp procentowych.

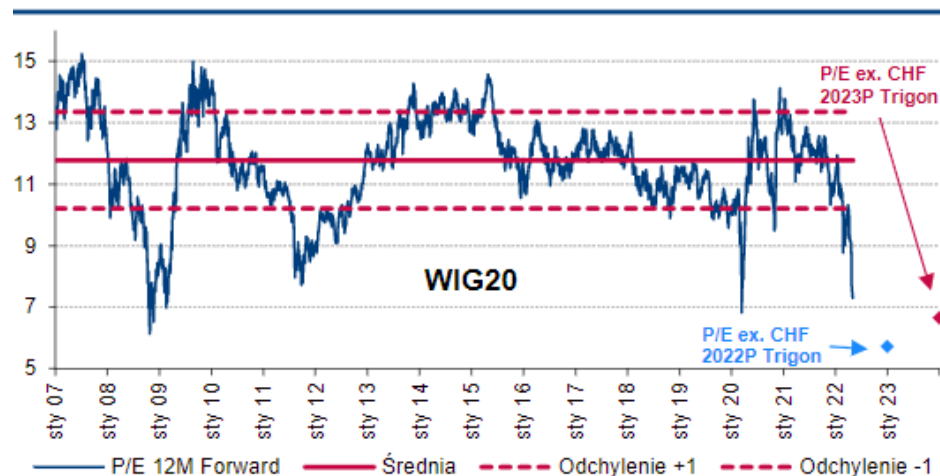


- ✓ **Polska** (21% potencjału wzrostu w ujęciu bottom-up, >20% w ujęciu top-down, wskaźnik P/E na 2025 r. na poziomie 8,2x, wzrost EPS o 35% r/r)
- ✓ **Węgry** (13% potencjału wzrostu, wskaźnik P/E forward na poziomie 6,3x, spadek EPS o -7% r/r)

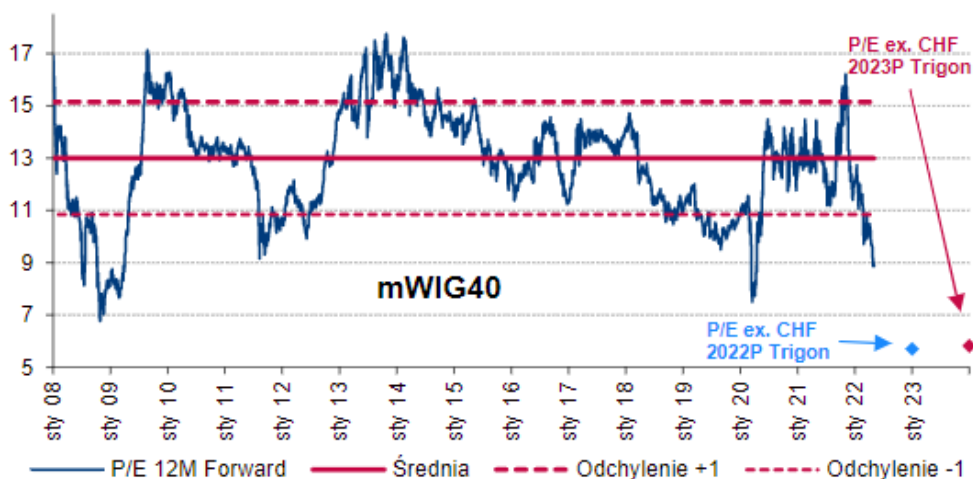
Kraje neutralne:

- ✓ **Rumunia** (8% potencjału wzrostu, wskaźnik P/E forward 9,0x, spadek EPS o -7% r/r)
- ✓ **Czechy** (5-10% potencjału wzrostu, wskaźnik P/E forward 11,9x, spadek EPS o -12% r/r)

WYCENY SĄ JUŻ NISKIE, ALE KIEDY BĘDZIE DROŻEJ? – WARSZAWA, MAJ 2022

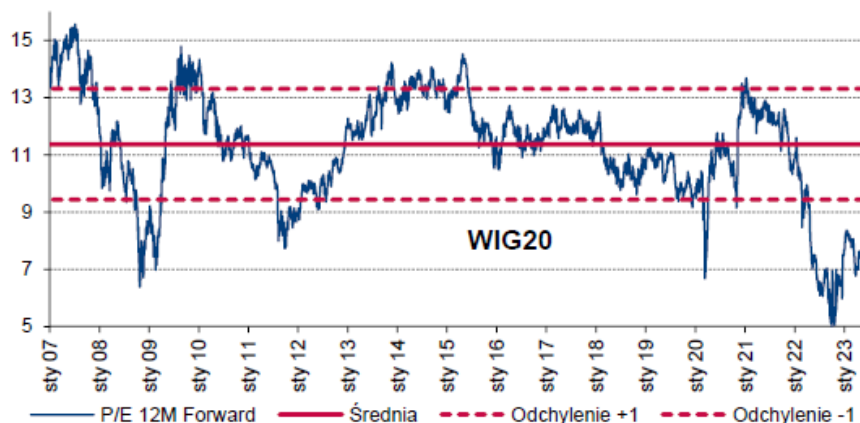


Źródło: Bloomberg, Trigon DM



Źródło: Bloomberg, Trigon DM

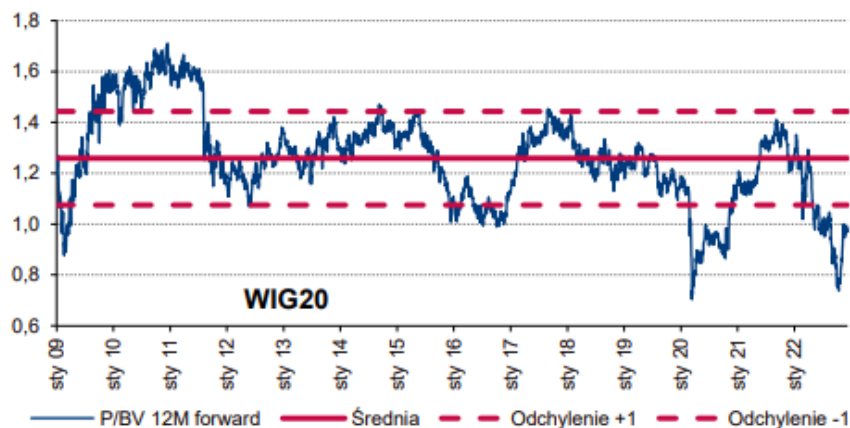
WYCENY WCIĄŻ POZOSTAJĄ TANIE – SOPOT, MAJ 2023



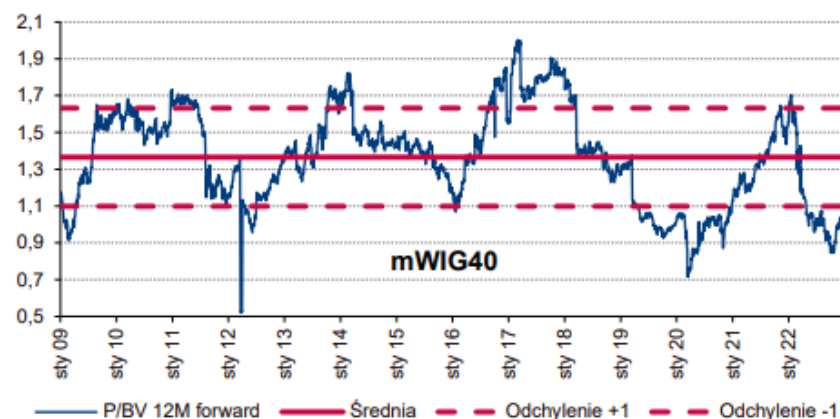
Źródło: Bloomberg, Trigon DM



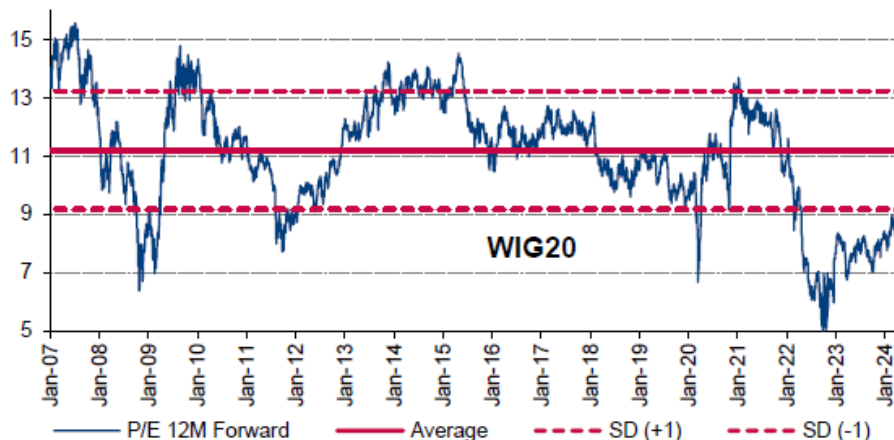
Źródło: Bloomberg, Trigon DM



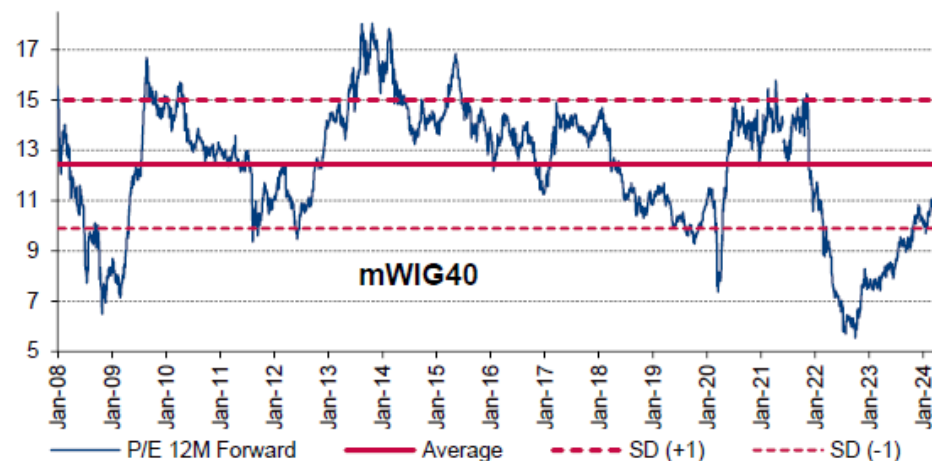
Źródło: Bloomberg, Trigon



CORAZ BLIŻEJ ŚREDNIEJ – IŁAWA, MAJ 2024

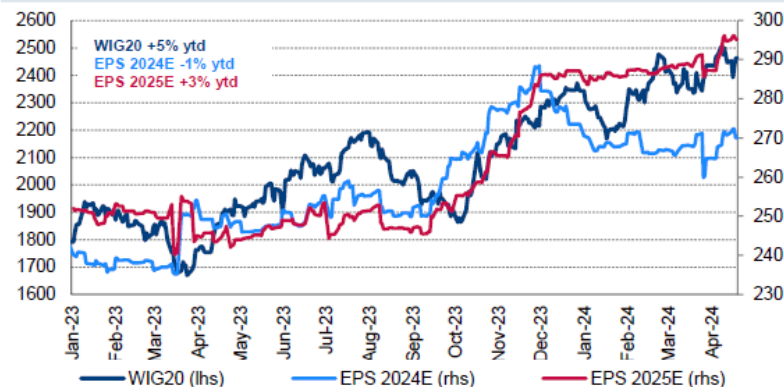


Source: Bloomberg, Trigon DM



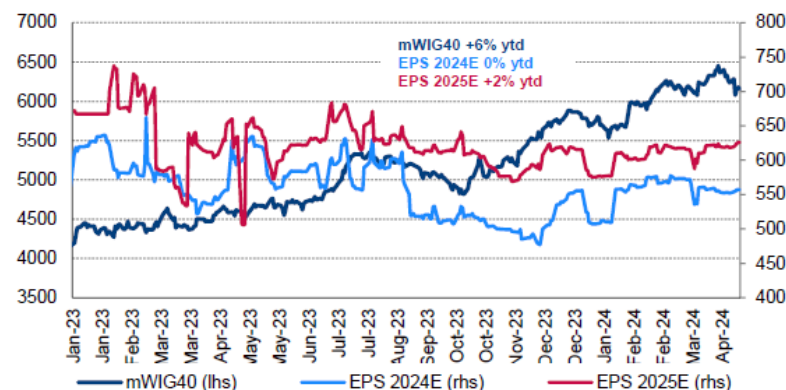
Source: Bloomberg, Trigon DM

Trajektoria prognozy EPS na FY24 i 2024 rok oraz notowania WIG20.



Source: Bloomberg, Trigon DM

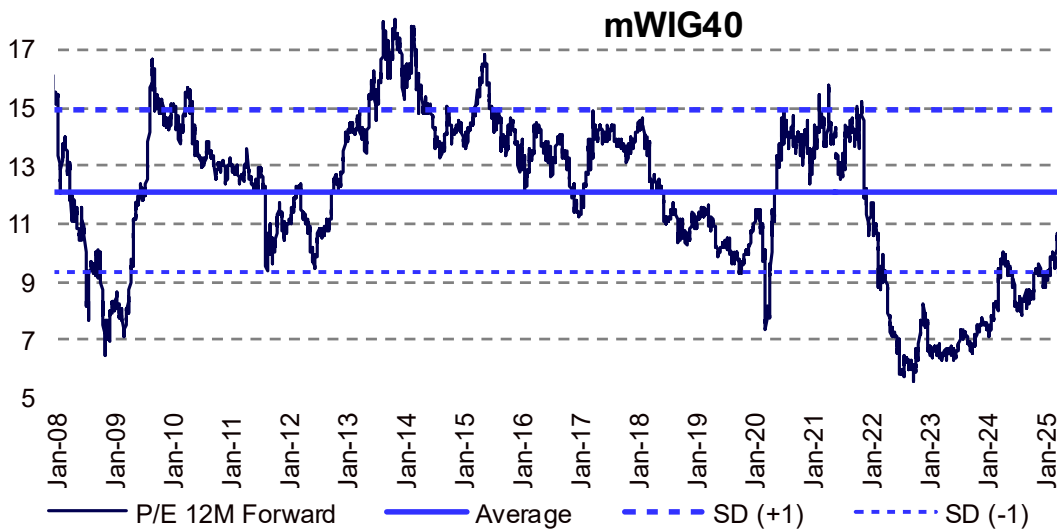
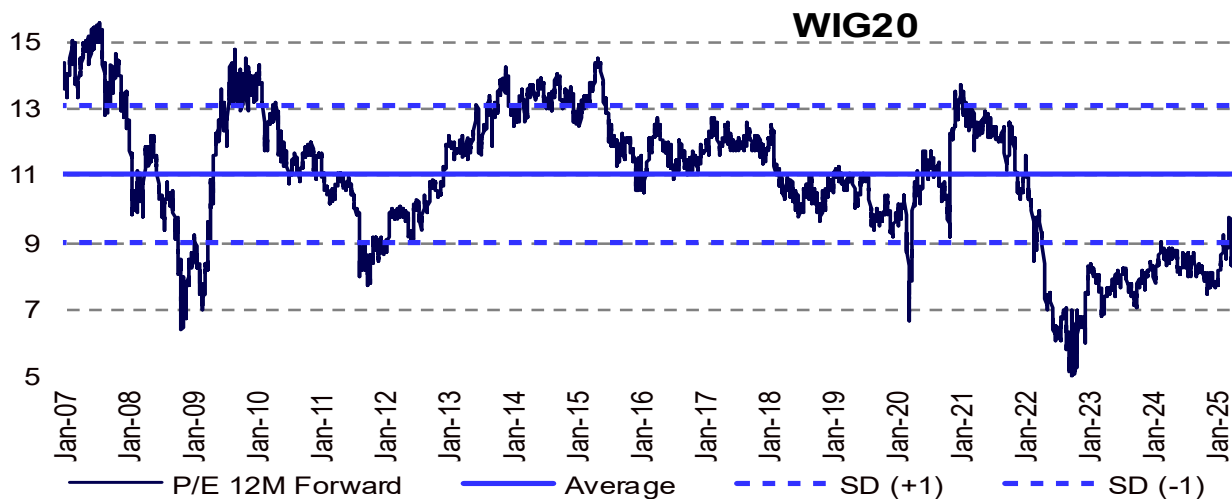
Trajektoria prognozy EPS na FY24 i 2024 rok oraz notowania mWIG40.



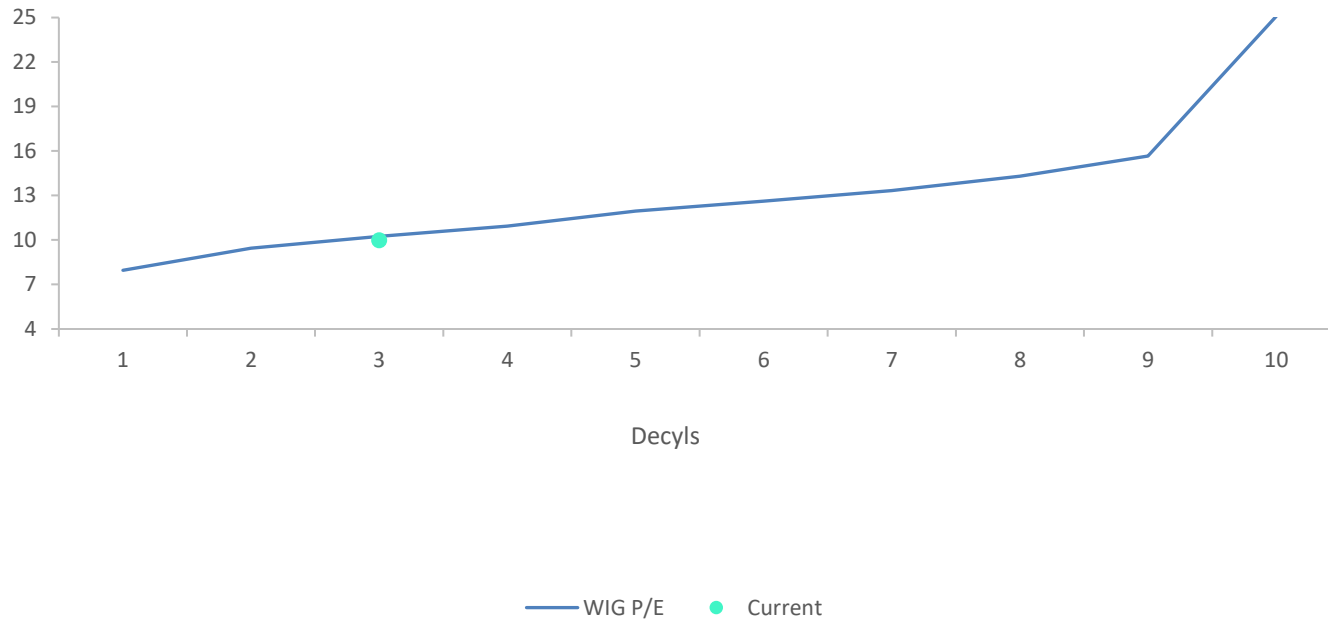
Source: Bloomberg, Trigon DM



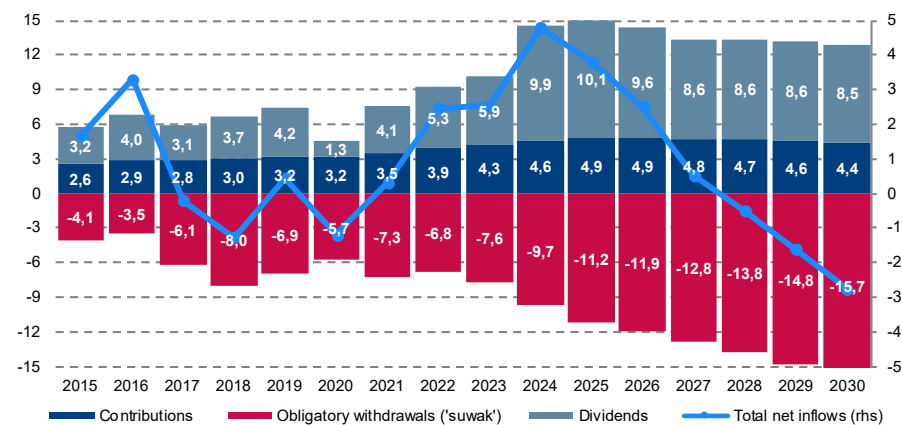
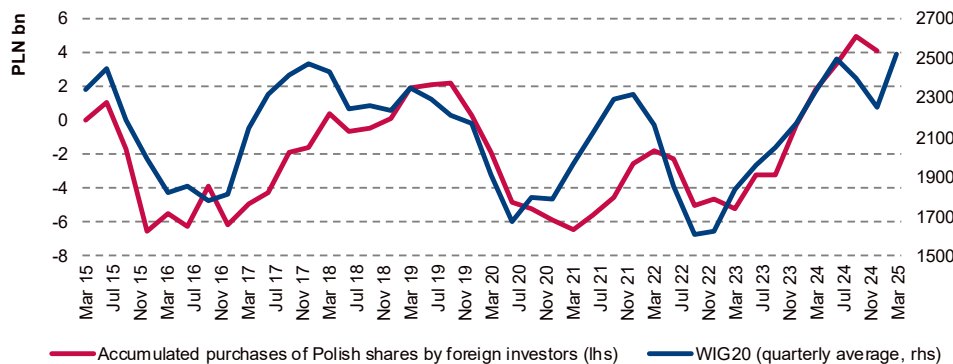
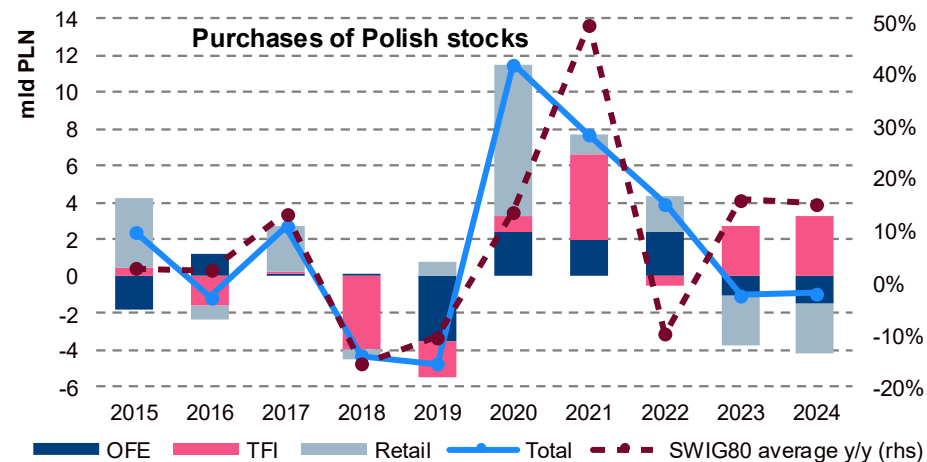
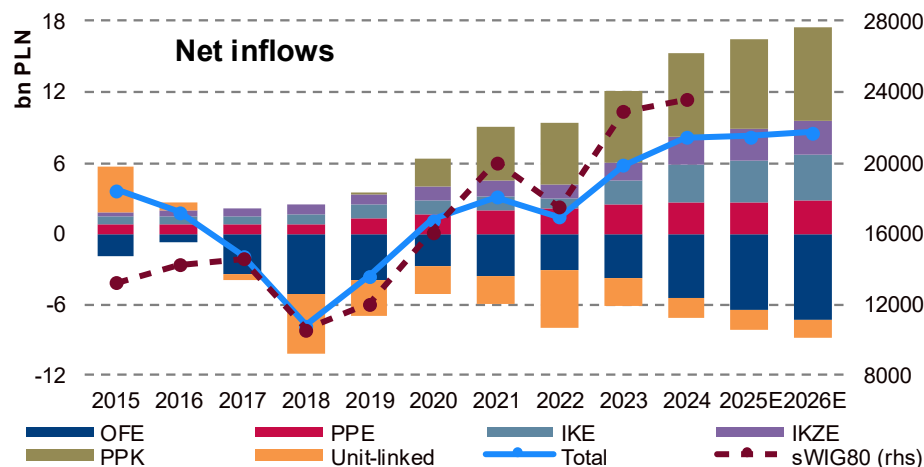
CORAZ BLIŻEJ ŚREDNIEJ – ŁÓDŹ, MAJ 2025



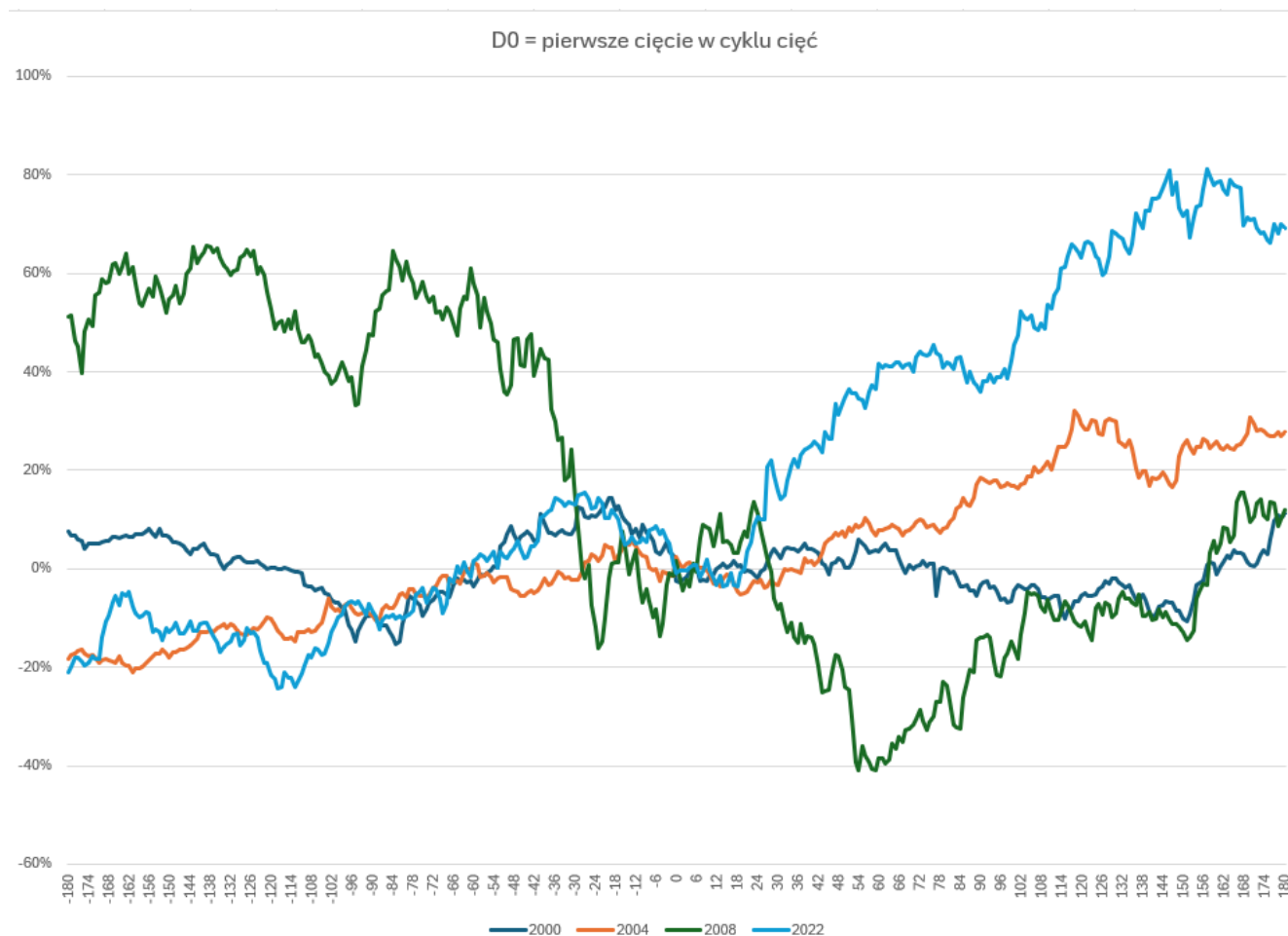
GDZIE JESTEŚMY W HOSSIE?



POPYT W BLOKACH STARTOWYCH



KUPUJ BANKI NA 1. OBNIŻCE STÓP PROCENTOWYCH



Źródło: stooq.pl

CZY TO KONIEC HOSSY?



Wyborcza.biz

Wszyscy widzieli okładkę z Polską ...



X

Sylvia Czubkowsk...



Money.pl

Polska na okładce "The Economist". Fa...



Facebook

Polska na okładce ...



Next Gazeta.pl

Tusk dumny jak paw. Chwali się okła...



Wirtualne Media

Niezwykły wzrost Polski". Prestiżo...



The Economist

Cover Story newsletter: How we chose...



LinkedIn

Okładkę



RiskWalls · W magazynie



Facebook



BI Business Insider



Alleaio

Ważne informacje - przeczytaj uważnie

Przedstawiony materiał ma charakter wyłącznie promocyjny, a zestawienia w nim zawarte należy traktować jako ilustrację, nie prognozę. Nie stanowi on oferty w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi ani usługi doradztwa prawnego i podatkowego. Treści zawarte w materiale nie spełniają definicji badań inwestycyjnych, o których mowa w art. 36 ust. 1 pkt a) i b) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Materiału nie należy traktować jako informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną i rekomendacji inwestycyjnej opisanych w art. 3 ust. 1 pkt 34) i 35) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku. W materiale wykorzystano źródła informacji, które Esaliens TFI S.A. analizując z najwyższą starannością, uważa za rzetelne i wiarygodne. Nie istnieje jednak gwarancja, iż są one w pełni wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym materiale, wyrażają wyłącznie opinię ich autorów. Wskazanie czynników wpływających na rynki inwestycyjne stanowi wynik przemysłów własnych autorów i mimo dołożenia przez nich należytej staranności, autorzy ci oraz Esaliens TFI S.A. nie mogą zagwarantować ich kompletności i prawdziwości w każdych okolicznościach i tym samym nie ponoszą odpowiedzialności za jakiegokolwiek działania podjęte w wyniku ich wykorzystania w szczególności za poniesione szkody. Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem wynikającym z wahań cen na rynkach, zmian wysokości stóp procentowych, kursów walut itp. Dotychczasowe wyniki funduszy nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Wyniki funduszu nie uwzględniają podatku od dochodów kapitałowych oraz opłat związanych z nabywaniem jednostek uczestnictwa. Indywidualna stopa zwrotu zależy od dnia nabycia oraz odkupienia jednostek uczestnictwa, a także od wielkości pobranych opłat manipulacyjnych i wysokości należnego podatku. Wysokość i zasady ustalania i pobierania wskazanych opłat zawiera prospekt informacyjny lub warunki emisji. Wysokość stawki opłaty manipulacyjnej jest uzależniona od wysokości dokonywanej wpłaty oraz salda wszystkich kont uczestnika objętych prawem akumulacji wpłat zgodnie z prospektem i statutem danego funduszu. Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnik funduszy musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Esaliens TFI S.A. działa na podstawie decyzji z dn. 18.06.1998 r., wydanej przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego).

DZIĘKUJEMY ZA UWAGĘ!



www.facebook.com/ESALIENS



www.linkedin.com/company/esaliens



www.youtube.com/channel/UCN5OKchJ5453HB5_jOehAfg



https://www.instagram.com/esaliens_po_godzinach/

ESALIENS

ESALIENS
ul. Warecka 11A, 00-034 Warszawa

info@esaliens.pl
(+48) 22 337 66 00, (+48) 22 337 66 99

www.esaliens.pl