

# Wrzesień dobrym miesiącem na kupno akcji?

**DANIEL ŁUSZCZYŃSKI**, CFA, zarządzający funduszami Acer Multistrategy i Quercus Global Growth

**S**tatystycznie wrzesień jest jednym z najgorszych miesięcy w roku dla posiadaczy akcji, o czym świadczy fakt, że w ostatnich 25 latach to właśnie wrzesień miał najniższy odsetek dodatnich miesięcy w całym roku dla indeksu S&P 500, generując pozytywne stopy zwrotu jedynie w 46 proc. przypadków. Ponadto w ciągu ostatnich dziesięć lat w aż siedmiu przypadkach amerykański indeks kończył wrzesień z ujemną stopą zwrotu.

**Obecnie rozpoczynamy wrzesień blisko poziomów historycznych na indeksie S&P 500**, więc tym większe jest prawdopodobieństwo wpisania się również w tym roku w słabą sezonową prawidłowość. Warto zauważyć, że o ile historycznie we wrześniu często ustanawiany był lokalny dołek przed odbiciem indeksu trwającym do końca roku, to w latach wyborczych sytuacja wyglądała

trochę inaczej. W typowym roku wyborczym najbardziej nerwowe są dwa miesiące przed listopadowymi wyborami, a uśredniona ścieżka S&P 500 w roku wyborów prezydenckich (dane od drugiej wojny światowej) wskazuje, że to w końcówce października najczęściej ustanawiany był lokalny dołek przed odbiciem indeksów trwającym do końca roku. Średnie miesięczne zmiany indeksu S&P 500 we wrześniu i październiku wynosiły w tym okresie odpowiednio -0,2 i -0,6 proc.

Z drugiej strony, kiedy wybory stają się faktem, to praktycznie niezależnie od ich wyniku amerykańska giełda zapomina o politycznej niepewności i następuje powrót do hossy. Gdyby zatem wziąć pod uwagę samą sezonowość, to rozpoczęty właśnie okres dwóch słabszych miesięcy może okazać się dobrym momentem do podkupowania akcji po niższych cenach przed statystycznie dobrym dla rynków akcji okresem listopad-grudzień. Dodatkowo, biorąc pod uwagę, że sezon wyników za II kwartał 2024 r. dobiega właśnie końca, to dane makroekonomiczne będą grały pierwsze skrzypce i powinny zapewnić nam podwyższoną zmienność we wrześniu. Najciekawszymi wydarzeniami w kolejnych tygodniach będą z pewnością dane z amerykańskiego rynku pracy (najbliższy piątek) czy prawdopodobne rozpoczęcie cyklu obniżek stóp procentowych w USA (posiedzenie Fedu zaplanowano na 17-18 września). © P