

Co słyszeć na rynkach?

Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU
11.01.2024 r.



GOSPODARKA

Stopy w Polsce bez zmian

Na styczniowym posiedzeniu Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła stopy procentowe bez zmian (główną na 5,75%). Uzasadnienie tej decyzji wspiera przewidywania, że Rada nie dokona zmian w polityce pieniężnej przynajmniej do marca – dopiero wówczas znane będą perspektywy polityki fiskalnej (w tym losy VAT-u na żywność) i nowa projekcja inflacji. Przestrzeń do obniżek pojawi się najwcześniej w kwietniu, kiedy inflacja w Polsce powinna spaść do przedziału dopuszczalnych odchyłeń od celu NBP. Przyspieszająca gospodarka w połączeniu z prognozowanym odbiciem inflacji (na skutek decyzji administracyjnych) mogą jednak stanowić argument za odsunięciem kolejnych obniżek na drugą połowę 2024 r. **W tym scenariuszu wsparciem dla polskich obligacji mogą okazać się... sami inwestorzy. Pomimo braku gotęcych sygnałów ze strony RPP rynek znów zaczął wyceniać wyraźną redukcję stóp procentowych w Polsce w tym roku.**



OBLIGACJE

Wzmożony popyt na europejskie obligacje

Perspektywa obniżek stóp procentowych przez Europejski Bank Centralny wywołała wzmożony popyt na obligacje skarbowe krajów strefy euro. Podczas ostatniej aukcji obligacji 10-letnich Hiszpania otrzymała od inwestorów oferty kupna o rekordowej wartości 130 miliardów euro. Wcześniej rekordowo wysokie oferty inwestorzy złożyli również na papiery belgijskie i włoskie. **Wygląda na to, że inwestorzy starają się „zabezpieczyć” wyższe rentowności, zanim banki centralne przystąpią do cięć stóp procentowych.**



AKCJE

Japońska giełda najwyżej od 34 lat

Główny japoński indeks giełdowy kontynuuje dobrą passę. Po tym, jak w 2023 r. wzrósł o 28,24%, w tym tygodniu **Nikkei 225 wzbił się na najwyższy poziom od 1990 r.** Jednym z czynników napędzających wzrosty na giełdzie w Japonii jest deprecjacja jena w relacji do dolara, która pomaga tamtejszym eksporterom. Ostabienie japońskiej waluty to rezultat m.in. spadku inflacji w Tokio, który łagodzi presję na pospieszny odwrót Banku Japonii (BoJ) od ultraluznej polityki pieniężnej. Na to nałożyły się wzrosty cen akcji japońskich spółek technologicznych, które podążyły za swoimi odpowiednikami z USA.

	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	9 863,96	1,49%	-0,22%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków wschodzących)	515,85	-1,39%	-3,37%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	4 783,45	1,67%	0,29%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	476,42	0,43%	-0,54%
WIG (akcje polskie)	76 840,58	-0,28%	-2,06%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	539,33	-0,57%	-0,82%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	876,98	-0,32%	-1,75%
TBSP.Index (obligacje polskie)	1 976,09	0,76%	0,43%
GPWB-B1Y3Y (polskie obligacje krótkoterminowe)	1 162,63	0,41%	0,41%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 10.01.2024 r. YTD – od początku roku.

Kalendarium inwestora: USA: inflacja producentka w grudniu **(12.01)**, Polska: inflacja i inflacja bazowa w grudniu **(15-16.01)**, Światowe Forum Ekonomiczne w Davos **(15-19.01)**.

Indeks Nikkei 225 od 1990 r.



Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg (na 10.01.2024).

NOTA PRAWNA

Jest to informacja reklamowa. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z prospektem informacyjnym oraz dokumentami zawierającymi kluczowe informacje (KID).

Inwestycje w fundusze inwestycyjne są obarczone ryzykiem inwestycyjnym. Fundusze inwestycyjne zarządzane przez TFI PZU SA ani TFI PZU SA nie gwarantują, że zrealizujesz założony cel inwestycyjny lub uzyskasz określony wynik inwestycyjny. Należy liczyć się z możliwością utraty wpłaconych środków. Wyniki inwestycyjne, które Fundusz osiągnął w przeszłości, nie są gwarancją ani obietnicą, że Fundusz osiągnie określone wyniki w przyszłości.

Informacje o Funduszu oraz szczegółowy opis czynników ryzyka znajdziesz w prospekcie informacyjnym na in.pzu.pl. KID dostępne są w miejscach zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa i na in.pzu.pl. Prospekt i KID są w języku polskim.

Inwestycja wiąże się z nabyciem jednostek uczestnictwa Funduszu, a nie aktywów będących jego własnością. Wartość aktywów netto Subfunduszu (a tym samym wartość jednostki uczestnictwa) może cechować się dużą zmiennością, ze względu na skład portfela inwestycyjnego i stosowane techniki zarządzania.

Dane podane w materiale nie stanowią oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, a także nie są formą świadczenia doradztwa podatkowego, ani pomocy prawnej. Nie mogą stanowić wystarczającej podstawy do podjęcia decyzji inwestycyjnych.

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale pochodzą ze źródeł własnych TFI PZU SA lub źródeł zewnętrznych uznanych przez TFI PZU SA za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. TFI PZU SA nie może zagwarantować poprawności i kompletności informacji zawartych w niniejszym materiale i nie ponosi żadnej odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku jego wykorzystania niezgodnie z jej przeznaczeniem. TFI PZU SA nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne osób, które zapoznały się z niniejszym materiałem. Wszelkie opinie i oceny wyrażane w niniejszym materiale są opiniami i ocenami TFI PZU SA lub jej doradców będącymi wyrazem ich najlepszej wiedzy opartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili jej sporządzania. Mogą one podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia. TFI PZU SA zastrzega, że dane zamieszczone w niniejszym materiale mogą być nieaktualne, dlatego w przypadku zamiaru podjęcia decyzji inwestycyjnych zalecamy kontakt z TFI PZU SA, celem uzyskania aktualnych informacji.

Wskazywane w materiałach wartości mają walor historyczny i nie stanowią podstawy do przewidywania i szacunków przyszłych wartości oraz nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości, a inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem wynikającym z wahań cen na rynkach, zmian wysokości stóp procentowych, kursów walut itp.

Prawa autorskie do niniejszego materiału przysługują TFI PZU SA z siedzibą w Warszawie. Żadna z części tego materiału nie może być kopiowana lub przekazywana nieupoważnionym osobom. Materiał ten nie może być odtwarzany lub przetrzymywany w jakimkolwiek systemie odtwórczym: elektronicznym, magnetycznym lub innym. Wykorzystywanie jej przez osoby nieupoważnione lub działające niezgodnie z powyższymi zastrzeżeniami bez pisemnej zgody Towarzystwa lub w inny sposób naruszający przepisy prawa autorskiego może być powodem wystąpienia z odpowiednimi roszczeniami.

Jeżeli w treści niniejszego materiału nie wskazano inaczej, źródłem danych są obliczenia własne TFI PZU SA.

TFI PZU SA podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS, KRS: 0000019102, NIP 527-22-28-027, kapitał zakładowy: 15 013 000 zł wpłacony w całości, Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa, in.pzu.pl

