

Co słyszeć na rynkach?

Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU
18.01.2024 r.



GOSPODARKA

Minimalny skok globalnej inflacji w końcu roku

Według naszych kalkulacji w grudniu inflacja na świecie – po wyłączeniu Argentyny, gdzie inflacja skoczyła powyżej 200% r/r – wzrosła do 3,3% r/r z 3,2% w listopadzie, co było poziomem najniższym od kwietnia 2021 r. W największych gospodarkach, tj. w USA i strefie euro, zadziałała tu niska baza z grudnia poprzedniego roku (wówczas spadły cen paliw i nośników energii dla mieszkań), a dodatkowo zmniejszyła się deflacja w Chinach. **Tempo hamowania globalnej inflacji najprawdopodobniej będzie jeszcze dość wyraźne w początku tego roku, ale później o spadki może być trudniej – badania koniunktury już pokazują pewne uszytowanie oczekiwań cenowych przedsiębiorców.**



OBLIGACJE

Amerykańskie 10-latki wróciły na 4%

Dynamiczny rajd na rynku obligacji w Stanach Zjednoczonych w ostatnim kwartale ub.r. sprowadził rentowności 10-letnich US Treasuries z poziomu 5% poniżej 3,80%, pozwalając amerykańskim obligacjom zakończyć rok na plusie. W ostatnim czasie ta euforia wywołana oczekiwaniami na inwestorów na szybkie rozpoczęcie obniżek stóp procentowych przez Fed nieco osłabła. **Pomimo oczekiwanej zmienności cen obligacje rynków bazowych, w tym USA, prezentują się atrakcyjnie w perspektywie całego 2024 r.** Cały czas istnieje ryzyko wyraźniejszego spowolnienia amerykańskiej gospodarki, a tamtejsza inflacja wraca w kierunku poziomu pożądanego przez bank centralny – co wspiera zakładany przez inwestorów scenariusz cięć stóp w nadchodzących miesiącach.



AKCJE

Leniwy początek roku na Wall Street

Od początku roku na giełdzie w USA porusza się leniwie, odpoczywając po ubiegłorocznych wzrostach. Tę senną atmosferę może przerwać rozpoczęty właśnie sezon wyników za IV kwartał 2023 r. W ostatnich miesiącach analitycy znacznie zrewidowali w dół swoje szacunki w zakresie zysków spółek za ten okres, jednak prognozy wciąż zakładają niewielki wzrost roku do roku. Niebawem dowiemy się, jak spółki poradzą sobie z tą relatywnie nisko zawieszoną poprzeczką. Co ważniejsze – **okaże się, czy opublikowane raporty spowodują zmiany konsensusu rynkowego, który obecnie zakłada dwucyfrowy wzrost zysków spółek z S&P 500 w 2024 r.**

	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	9 736,78	-1,29%	-1,50%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków wschodzących)	499,90	-3,09%	-6,36%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	4 739,21	-0,92%	-0,64%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	467,71	-1,83%	-2,35%
WIG (akcje polskie)	73 582,30	-4,24%	-6,22%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	537,53	-0,33%	-1,15%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	876,71	-0,03%	-1,78%
TBSP.Index (obligacje polskie)	1 967,00	-0,46%	-0,03%
GPWB-B1Y3Y (polskie obligacje krótkoterminowe)	1 159,85	-0,24%	0,17%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 17.01.2024 r. YTD – od początku roku.

Kalendarium inwestora: Polska: dane o sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej w grudniu (**22.01**), USA i strefa euro: wstępne styczniowe wskaźniki PMI dla przemysłu i usług (**24.01**), Strefa euro: decyzja EBC ws. stóp procentowych (**25.01**).



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

