

Co słychać na rynkach?

Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU
5.05.2023 r.



GOSPODARKA

Pierwszy tydzień maja upłynął pod znakiem posiedzeń Rezerwy Federalnej USA (Fed) oraz Europejskiego Banku Centralnego – najważniejszych z perspektywy rynków finansowych banków centralnych.

Stopy w USA najwyższe od szesnastu lat. Czy to koniec cyklu?

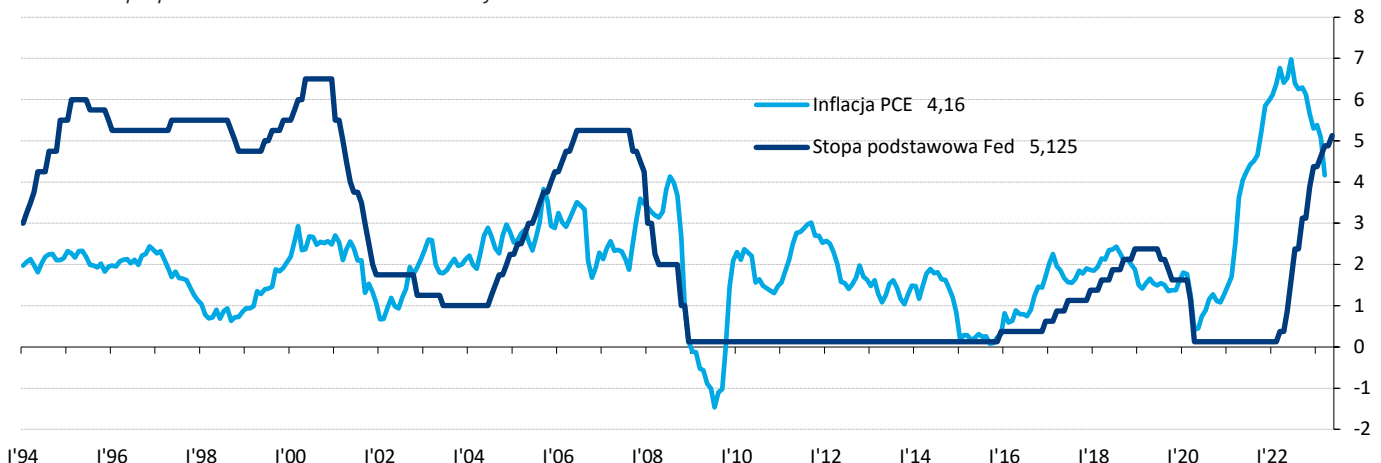
Na majowym posiedzeniu Fed podniósł podstawową stopę procentową o 0,25 pkt proc., do poziomu 5,00-5,25% – najwyższego poziomu od września 2007 r. Pomimo że koniec podwyżek stóp w USA nie został oficjalnie ogłoszony, to najprawdopodobniej była to ostatnia podwyżka w tym cyklu. Za takim scenariuszem przemawia to, że inflacja PCE, tj. wskaźnik cen obejmujący szeroki koszyk wydatków Amerykanów na konsumpcję osobistą, wzrósł w marcu o 4,2% w skali roku w powoływaniu z odczytami ponad 5% obserwowanymi w poprzednich miesiącach.

Jak zapowiedziano, dalsze decyzje banku centralnego USA będą uzależnione od napływających z gospodarki danych. Jednakże **spadek inflacji PCE poniżej głównej stopy procentowej Fed powinien stanowić impuls do zmiany polityki banku centralnego, czyli wycieczki przez inwestorów pivotu. To kolejny pozytywny sygnał dla obligacji oraz potwierdzenie, że znajdujemy się w fazie cyklu koniunkturalnego wspierającej tę klasę aktywów.**

EBC wciąż walczy z rosnącymi cenami

W czwartek Europejski Bank Centralny podniósł stopy procentowe o 0,25 pkt proc., co jest zgodne z oczekiwaniami. Od początku cyklu podwyżek w lipcu 2022 r., koszt pieniądza w strefie euro wzrósł już do 3,75% i wiele wskazuje na to, że to jeszcze nie koniec. W ostatnim komunikacie EBC ponownie zasygnalizował, że inflacja w strefie euro „zbyt długo będzie za wysoka”. To sugeruje, że także na najbliższym, czerwcowym posiedzeniu bank podniesie stopy o kolejne 0,25 pkt proc. Potem może nastąpić pauza, jednak kolejne decyzje EBC będą zależały od tego, jak w dalszej części roku będą zachowywać się ceny towarów i usług.

Główna stopa procentowa w USA na tle inflacji PCE (w %)



Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 4.05.2023 r. YTD – od początku roku.

Kalendarium inwestora: dane z rynku pracy w USA w kwietniu (**5.05**), posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej (**10.05**), inflacja w USA w kwietniu (**10.05**).

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane BEA, Fed (na 4.05.2023 r.).

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 pzu.pl. KID dostępne są w miejscach zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa i na 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, pzu.pl

