

Co słychać na rynkach?

Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU
29.06.2023 r.



GOSPODARKA

Światowa gospodarka nacisnęła na hamulec

Na początku roku światowa gospodarka zaskakiwała pozytywnie poziomem aktywności w stosunku do oczekiwań ekonomistów. Ostatnie tygodnie w większości przynoszą rozczarowanie publikowanymi danymi. Najnowsze odczyty wskaźników wyprzedzających koniunktury dla krajów rozwiniętych sugerują spadające tempo wzrostu gospodarki globalnej (PKB) w końcu bieżącego kwartału. **Kalkulowany przez nas globalny PMI composite – obejmujący przewidywania dla przetwórstwa i usług – po dwóch miesiącach wzrostów spadł w czerwcu o ponad 1 pkt, do ok. 53,0 pkt.** To wciąż odczyt powyżej granicy oddzielającej ożywienie od recesji, jednak w najbliższych miesiącach można spodziewać się dalszego hamowania globalnej gospodarki.



OBLIGACJE

Potwierdzenie wysokiego ratingu dla Polski

Agencja ratingowa Fitch utrzymała wysoką ocenę Polski na poziomie A-/F1. W uzasadnieniu analitycy wskazali na „zdywersyfikowaną gospodarkę, wspieraną przez dość solidne podstawy makroekonomiczne oraz niski poziom długu publicznego w porównaniu do krajów z podobnym ratingiem”. Fitch prognozuje, że w 2023 r. wzrost gospodarczy w Polsce spadnie do 0,7%, ale spadek inflacji wraz z poprawą warunków zewnętrznych powinny przyczynić się do poprawy koniunktury w drugiej połowie roku. **Rating potwierdza wiarygodność kredytową i wypłacalność naszego kraju, co jest ważne z perspektywy atrakcyjności emitowanych przez Polskę obligacji skarbowych.**



AKCJE

Akcje rynków wschodzących zyskały w oczach inwestorów

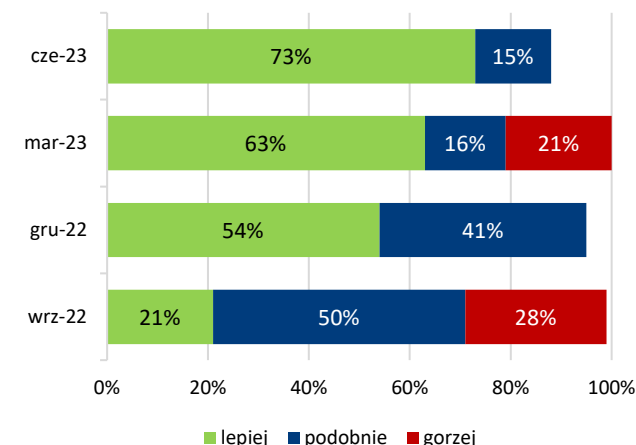
Odsetek inwestorów, którzy oczekują lepszego zachowania akcji rynków wschodzących (ang. emerging markets) względem ich odpowiedników z rynków rozwiniętych, wzrósł do 73% – wynika z najnowszej edycji ankiety realizowanej przez HSBC. **Poprawa postrzegania atrakcyjności akcji EM jest spójna z naszym spojrzeniem na potencjał polskich akcji.** Pod względem wycen, pomimo wzrostów na warszawskiej giełdzie trwających od października 2022 r., w Polsce wciąż nie jest drogo. Ponadto w trakcie wzrostowych sesji na GPW widać ostatnio stopniowy powrót inwestorów zagranicznych na nasz rynek akcji. Jeśli za deklaracjami inwestorów wyrażonymi w ankiecie pójdą nąpyty do funduszy globalnych rynków wschodzących, to również polskie spółki powinny na tym skorzystać.

	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	9 059,39	-0,09%	13,44%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków wschodzących)	510,48	-1,13%	5,02%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	4 376,86	0,26%	14,00%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	456,05	-0,21%	7,33%
WIG (akcje polskie)	66 690,08	-0,73%	16,06%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	533,51	0,22%	2,17%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	836,43	0,47%	4,10%
TBSP.Index (obligacje polskie)	1 864,01	0,56%	6,86%
Bloomberg Poland 1-3 Yr Bond (obligacje krótkoterminowe)	355,22	0,18%	4,36%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 28.06.2023 r.
YTD – od początku roku.

Kalendarium inwestora: inflacja w Polsce w czerwcu – dane wstępne **(30.06)**, inflacja HICP w strefie euro w czerwcu – dane wstępne **(30.06)**, wskaźniki koniunktury PMI w przetwórstwie i usługach w czerwcu **(3-5.07)**.

Inwestorzy oczekują lepszego zachowania akcji rynków wschodzących (EM) względem rozwiniętych



Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane HSBC-Survation EM Sentiment Survey (czerwiec 2023). Wykres prezentuje odsetek odpowiedzi na pytanie: „Czy myślisz, że akcje rynków wschodzących (EM) będą zachowywać się lepiej, gorzej czy podobnie do akcji rynków rozwiniętych w perspektywie kolejnych trzech miesięcy?”

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

