

Co słychać na rynkach?

Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU
10.08.2023 r.



GOSPODARKA

Światowa gospodarka z lekką zadyszka

Zbiórca wskaźnik PMI obrazujący koniunkturę w sektorze przemysłowym i usługowym na świecie spadł w lipcu do 51,7 pkt, niwelując większość ruchu wzrostowego z pierwszych miesięcy tego roku. Ten poziom indeksu i jego struktura sugerują spadające tempo wzrostu gospodarczego (PKB). O ile na początku roku światowa gospodarka zaskakiwała pozytywnie w stosunku do oczekiwań – gdy rosnąca aktywność w usługach kompensowała spowolnienie w przetwórstwie – o tyle ostatnie tygodnie przynoszą w większości rozczarowanie publikowanymi danymi. Materializuje się zwłaszcza wyhamowanie w sektorze usługowym, które jest gwałtowniejsze niż oczekiwano (widać m.in. duży spadek zamówień). Z kolei aktywność w przetwórstwie jest wciąż słaba i zróżnicowana regionalnie.



AKCJE

Amerykańskie spółki wciąż zaskakują na plus

Na Wall Street dobiega końca sezon publikacji wyników finansowych za drugi kwartał br. **Spośród ponad 400 spółek z indeksu S&P 500, które dotychczas opublikowały swoje raporty, aż 70% wypracowało wyższe od oczekiwań zyski – choć nominalnie były one o kilka procent niższe niż rok wcześniej.** Z kolei 60% emitentów pobiło konsensus w zakresie przychodów ze sprzedaży. Według obliczeń BofA Global Research są to wartości wyższe od historycznych średnich na poziomie odpowiednio 58% i 59%. Kolejny kwartał pozytywnych zaskoczeń wsparł kontynuację wzrostów na amerykańskich giełdach – w lipcu S&P 500 wzrósł o kolejne 3,11%. Pomijając krótkotrwałe zamieszanie wywołane obniżką ratingu USA przez agencję Fitch, w dłuższym terminie dla kursów akcji spółek z Wall Street najważniejsze będzie to, czy gospodarka Stanów Zjednoczonych zdoła uniknąć głębszej recesji i zaliczy „miękkie lądowanie”.



OBLIGACJE

Obligacje zmiennokuponowe dały zarobić

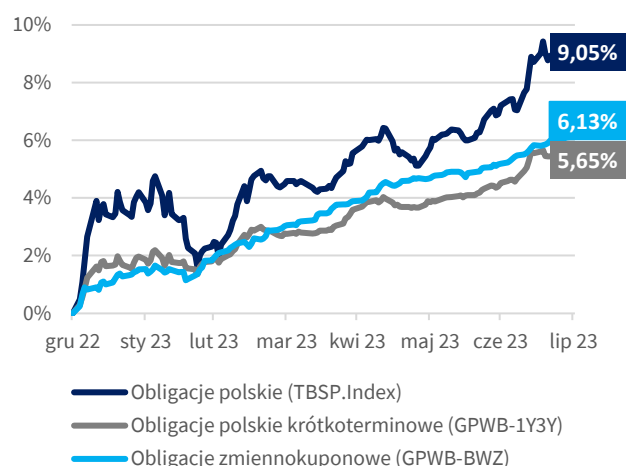
Ten rok jest bardzo dobry dla polskich obligacji – nie tylko statokuponowych. Do końca lipca br. indeks GPWB-BWZ odzwierciedlający zachowanie obligacji o zmiennym oprocentowaniu (WZ) zyskał 6,13%. Na ten wzrost złożyły się dwa elementy. Po pierwsze, atrakcyjne kupony, czyli odsetki od obligacji. Przez wiele miesięcy tego roku WIBOR 6M, od którego zależy kupon obligacji zmiennokuponowych, kształtował się na poziomie ok. 7%. Dopiero niedawno zaczął on spadać wraz z rosnącymi oczekiwaniami na rozpoczęcie obniżek stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej. Po drugie, wzrost cen obligacji zmiennokuponowych na rynku – w wyniku popytu ze strony inwestorów dostrzegających ich atrakcyjność. **W dalszym ciągu dostrzegamy potencjał w wybranych seriach obligacji zmiennokuponowych oferujących historycznie wysoką premię względem WIBOR-u.**

	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	9 229,23	-0,79%	15,57%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków wschodzących)	522,06	-1,08%	7,41%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	4 467,71	-1,01%	16,36%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	460,58	-0,06%	8,40%
WIG (akcje polskie)	69 991,47	-1,16%	21,80%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	527,79	0,35%	1,07%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	844,78	0,30%	5,14%
TBSP.Index (obligacje polskie)	1 904,12	0,28%	9,16%
GPWB-B1Y3Y (polskie obligacje krótkoterminowe)	1 128,10	0,31%	5,85%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 2.08.2023 r.
YTD – od początku roku.

Kalendarium inwestora: inflacja w Polsce w lipcu – dane finalne (14.08), dzień bez sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (15.08), szybki szacunek PKB Polski za drugi kwartał 2023 roku (16.08).

Stopy zwrotu w wybranych segmentach rynku obligacji w Polsce w 2023 r.



Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg (od 30.12.2022 do 31.07.2023 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 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

