

Co słychać na rynkach?

Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU
22.02.2024 r.



GOSPODARKA

Inflacja najniższa od prawie 3 lat

W styczniu inflacja konsumencka w Polsce spadła do **3,9% r/r**, czyli poziomu najniższego od marca 2021 r. – wynika ze wstępnych danych opublikowanych przez GUS. To efekt wysokiej bazy sprzed roku, ale jednocześnie nadal zmniejsza się presja inflacyjna w gospodarce. Największy wpływ na spadek inflacji miały niższe ceny nośników energii dla mieszkań oraz żywności. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami do kwietnia inflacja w Polsce powinna obniżyć się w kierunku 2,5% r/r (celu NBP), później latem odbić do ok. 6%, a jesienią powrócić do spadków.



AKCJE

WIG z kolejnym rekordem

Po krótkim odpoczynku na początku tego roku **polskie akcje powróciły do wzrostów, a na zamknięciu jednej z ostatnich sesji WIG przebił psychologiczną barierę 80 000 punktów**. Do pobicia przez główny indeks warszawskiej giełdy ustanowionego w ub.r. rekordu wszech czasów przyczyniła się zwłaszcza bardzo dobra dyspozycja średnich spółek skupionych w indeksie mWIG40. Od początku obecnej hossy rozpoczętej w październiku 2022 r. WIG urosł już o ponad 75%.



OBLIGACJE

Polskie obligacje wciąż mają wzięcie

Na wczorajszej aukcji Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje o łącznej wartości 8 mld zł, przy solidnym popycie wynoszącym ponad 14 mld zł. Zainteresowaniem inwestorów cieszyły się zwłaszcza obligacje statokuponowe. Wedle słów szefa resortu finansów do końca marca br. planowane jest sfinansowanie ok. 50% tegorocznych potrzeb pożyczkowych.

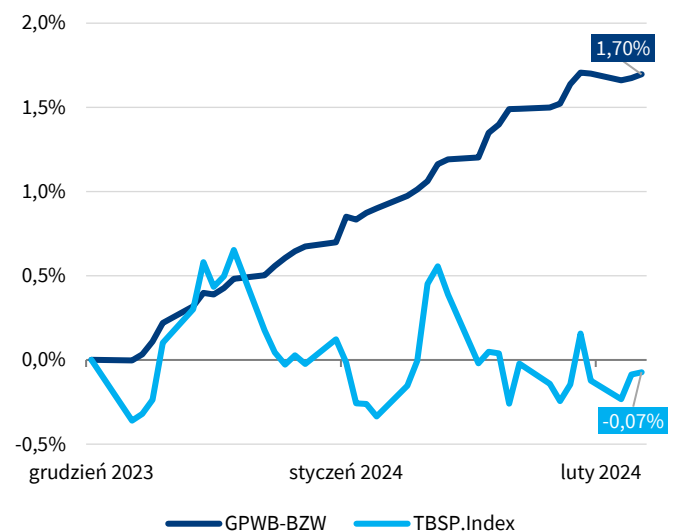
Od początku tego roku „wuzetki” zdecydowanie wyróżniają się na tle obligacji skarbowych o stałym kuponie. Podczas gdy indeks polskich obligacji skarbowych (TBSP.Index) oscyluje w okolicach zera, indeks obligacji zmiennokuponowych (GPWB-BZW) zyskuje ok. 1,70%.

	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	10 220,82	0,24%	3,39%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków wschodzących)	532,69	2,19%	-0,21%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	4 981,80	-0,38%	4,44%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	491,05	1,20%	2,52%
WIG (akcje polskie)	81 412,34	2,51%	3,76%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	533,75	-0,13%	-1,84%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	881,94	0,29%	-1,20%
TBSP.Index (obligacje polskie)	1 967,25	0,13%	-0,02%
GPWB-B1Y3Y (polskie obligacje krótkoterminowe)	1 164,83	0,06%	0,60%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 21.02.2024 r. YTD – od początku roku.

Kalendarium inwestora: Niemcy: indeks koniunktury gospodarczej Ifo w lutym (**23.02**), Polska: stopa bezrobocia w styczniu (**23.02**), Polska: szczegółowe dane nt. PKB w IV kwartale 2023 (**29.02**).

Obligacje zmiennokuponowe na tle TBSP.Index



Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg (na 21.02.2024).

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

