

Co słychać na rynkach?

Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU
21.03.2024 r.



GOSPODARKA

Bank centralny USA coraz bliżej rozpoczęcia obniżek

W marcowej projekcji makroekonomicznej Fed zakłada szybszy niż prognozował w grudniu wzrost gospodarczy w Stanach Zjednoczonych w perspektywie do 2026 r. Bank spodziewa się też nieznacznie wyższej inflacji bazowej PCE w tym roku.

Dla inwestorów kluczowe jest jednak to, że ostatnie wyższe odczyty inflacji oraz rewizja w górę prognozy inflacyjnej na 2024 r. nie burzą planu rozpoczęcia luzowania polityki pieniężnej w USA. Jerome Powell, szef Fed, bagatelizował te czynniki, podkreślając, że nie zmieniają one ogólnego scenariusza spadku inflacji do celu. Według mediany prognoz członków FOMC w 2024 r. obniżki stóp mają sięgnąć łącznie 0,75 pp.

Marcowa projekcja Fed (w %)	2024	2025	2026
inflacja bazowa PCE	2,6 (2,4)	2,2 (2,2)	2,0 (2,0)
PKB	2,1 (1,4)	2,0 (1,8)	2,0 (1,9)

Źródło: Fed. W nawiasach prognozy z grudnia ub.r.



AKCJE

Inwestorzy zwiększają ekspozycję na europejskie akcje

W marcu profesjonalni inwestorzy znacząco zwiększyli udział akcji spółek ze strefy euro w swoich portfelach w porównaniu z lutym – wynika z najnowszej edycji BofA Global Fund Manager Survey. To kolejny sygnał świadczący o wzmożonym zainteresowaniu europejskimi akcjami. Wcześniej indeks STOXX Europe 600 wspiął się na najwyższy poziom w historii. Źródłem optymizmu inwestorów są m.in. rosnące szanse na rozpoczęcie przez EBC cyklu obniżek stóp procentowych jeszcze przed wakacjami.



OBLIGACJE

Europejskie obligacje high yield mocniejsze niż skarbowe

W zeszłym tygodniu pisaliśmy o obserwowanym w ostatnim czasie popycie na bardziej ryzykowne obligacje rynków wschodzących (EM). Na poszukiwaniu przez inwestorów wyższych stóp zwrotu skorzystali także europejskie obligacje korporacyjne, w tym high yield – oferujące wyższe odsetki za cenę wyższego ryzyka. Od początku roku indeks MSCI EUR High Yield Corporate Bond zyskał ok. 1%, podczas gdy indeks niemieckich obligacji rządowych stracił ok. 2%.

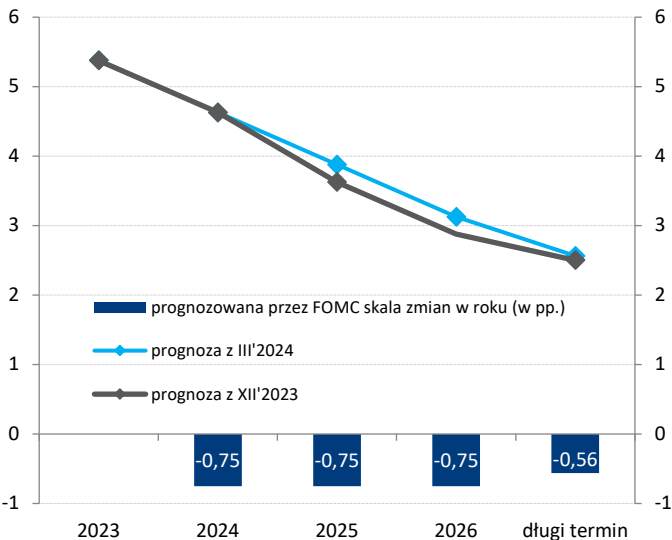
Główne paliwo napędzające te wzrosty powoli się kończy. Spready europejskich obligacji high yield (tj. premia wobec obligacji skarbowych płaconą inwestorom w zamian za pożyczony kapitał) wyraźnie się zawężyły – choć do poziomów z końca 2017 czy nawet połowy 2021 r. zostało jeszcze trochę miejsca. Dla perspektyw tych obligacji kluczowe będą więc cięcia stóp w wykonaniu EBC oraz ożywienie w gospodarce. Pewne sygnały wskazują jednak, że obecnie znajdujemy się w okolicach dołka PKB w strefie euro.

	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	10 682,40	0,59%	8,06%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków wschodzących)	540,18	-1,27%	1,19%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	5 224,62	1,15%	9,53%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	505,21	-0,42%	5,47%
WIG (akcje polskie)	79 709,28	-2,37%	1,59%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	536,65	-0,29%	-1,31%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	900,99	-0,17%	0,94%
TBSP.Index (obligacje polskie)	1 967,42	-0,12%	-0,01%
GPWB-B1Y3Y (polskie obligacje krótkoterminowe)	1 167,39	0,09%	0,82%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 20.03.2024 r. YTD – od początku roku.

Kalendarium inwestora: Polska: koniunktura gospodarcza w marcu (22.03), Strefa euro: koniunktura gospodarcza w marcu (27.03), Polska: inflacja w marcu – dane wstępne (28.03).

Prognozowana główna stopa Fed na koniec roku



Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Fed (mediana prognoz członków FOMC z marca 2024 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

