

Co słychać na rynkach?

Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU
28.03.2024 r.



GOSPODARKA

Pozytywne sygnały z polskiej gospodarki

W ostatnich dniach pojawiło się kilka ważnych sygnałów wspierających scenariusz przyspieszenia wzrostu gospodarczego w Polsce powyżej 2% r/r w I kwartale 2024 r. W lutym sprzedaż detaliczna wzrosła w ujęciu realnym aż o 6,1% r/r, co współgra z poprawą nastrojów gospodarstw domowych i wzrostem realnych wynagrodzeń. Co ważne, w ujęciu odsezonowanym sprzedaż w cenach statych wzrosła o 2,9% m/m (najmocniej od okresu covidowego), a indeks sprzedaży zbliżył się do historycznego maksimum. Pozytywnie wypadły też odczyty koniunktury w badaniu przeprowadzanym przez GUS. W marcu nastroje w przedsiębiorstwach po raz kolejny nieznacznie się poprawiły i obecnie są najwyższe od jesieni 2021 r.



AKCJE

Czas odpoczynku dla inwestorów na GPW

Luty przyniósł kolejną serię rekordów na warszawskiej giełdzie. Z kolei w marcu obserwowaliśmy wyhamowanie ruchu wzrostowego, które uważamy za naturalne po wcześniejszym dynamicznym rajdzie napędzanym dobrymi wynikami polskich spółek. Niebawem inwestorzy udadzą się na krótki odpoczynek. Ze względu na okres świąteczny 29 marca i 1 kwietnia będą dniami bez sesji na warszawskiej giełdzie. **W 2024 r. zaplanowano aż 13 dni wolnych od handlu na GPW – to o 3 więcej niż w minionym roku i najwięcej od 2019 r.**



OBLIGACJE

Klienci detaliczni rzucili się na obligacje krajów eurozony

W ramach walki z inflacją Europejski Bank Centralny nie tylko podniósł stopy procentowe, ale w marcu 2023 r. rozpoczął zmniejszanie swojego portfela obligacji krajów strefy euro. Równocześnie na zakupy ruszyli inni inwestorzy, generując nieobserwowany od lat popyt na papiery dłużne emitowane przez europejskie rządy. Z najnowszej analizy zamieszczonej na The ECB Blog wynika, że za „wchłonięcie” rosnącej ilości obligacji rządowych dostępnych na rynku odpowiadają inwestorzy zagraniczni oraz... gospodarstwa domowe.

Na koniec ub.r. udział papierów rządowych będących w posiadaniu klientów detalicznych powrócił do prawie 3,5% – blisko poziomu sprzed uruchomienia programu skupu aktywów (APP) w 2015 r. Najwyraźniej zadziałał tu trend obserwowany także w Polsce związany z napływami do funduszy obligacyjnych – poszukiwanie wyższych zwrotów niż na lokatach.

	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	10 754,99	0,68%	8,80%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków wschodzących)	542,91	0,51%	1,70%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	5 248,49	0,46%	10,04%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	511,75	1,29%	7,06%
WIG (akcje polskie)	81 560,33	2,32%	5,03%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	539,57	0,54%	-0,77%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	910,91	1,10%	2,05%
TBSP.Index (obligacje polskie)	1 969,48	0,10%	0,10%
GPWB-B1Y3Y (polskie obligacje krótkoterminowe)	1 168,65	0,11%	0,93%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 27.03.2024 r.
YTD – od początku roku.

Kalendarium inwestora: Polska: inflacja w marcu – dane wstępne **(29.03)**, Strefa euro: inflacja w marcu – dane wstępne **(3.04)**, Indeksy PMI dla przemysłu i usług w marcu **(1-4.04)**.



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

