

Co słyszeć na rynkach?

Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU
11.07.2024 r.



GOSPODARKA

Piasek w trybach globalnej gospodarki

Po długiej wzrostowej serii, w czerwcu globalny PMI composite zaskoczył spadkiem o 0,8, do 52,9 pkt. Nowe zamówienia rosną wolniej i zauważalnie osłabł optymizm w zakresie przyszłej aktywności. **Obliczany na bazie comiesięcznych badań menedżerów wskaźnik koniunktury sugeruje, że światowa gospodarka nadal rozwija się w tempie przekraczającym wieloletnią średnią. „Twarde” dane z największych gospodarek, które ostatnio w większości zaskakiwały negatywnie, wskazują jednak, że ożywienie nie jest aż tak dynamiczne.** W kontekście wzrost realnych wynagrodzeń rozczarowuje zwłaszcza popyt na towary i usługi. Rolę w tej układance z pewnością odegrały również wysokie stopy procentowe.



AKCJE

Spore nadzieje na starcie sezonu wynikowego w USA

W USA właśnie wystartował sezon publikacji wyników finansowych spółek za II kw. 2024 r. Rynek kolejny raz liczy na bardzo dobrą dyspozycję technologicznych gigantów powiązanych z rozwojem sztucznej inteligencji. Konsensus opracowany na podstawie szacunków analityków zakłada, że za spółki Big Tech zaraportują wzrost zysków w przeliczeniu na akcję (earnings per share, EPS) o ponad 30%, podczas gdy pozostałe spółki z indeksu S&P 500 osiągną wzrost na poziomie około 3%. Jednocześnie już od tego kwartału wzrosty na poziomie zysków mają stopniowo obejmować coraz szersze grono spółek. Apetyty inwestorów z pewnością rozbudzone po tym, jak w ostatnich kwartałach spółki z USA regularnie raportowały wyniki wyższe od oczekiwań.

Oczekuje się, że w tym roku zyski (EPS) spółek z S&P 500 wzrosną o ok. 10%, a w 2025 r. będą jeszcze wyższe. Konsensus z zasady jest jednak płynny i wiele będzie zależało od przyszłej kondycji amerykańskiej gospodarki.



OBLIGACJE

Zadyszka amerykańskiej gospodarki wsparciem dla obligacji

Po zesłotygodniowej debacie prezydenckiej w USA pomiędzy Po stabszej końcówce czerwca na rynku obligacji rządowych USA (techa debaty prezydenckiej, w której zwyciężył Donald Trump) w ostatnich dniach obserwujemy uspokojenie i spadek rentowności 10-letnich papierów poniżej 4,30%. **Katalizatorem do zwrotu na US Treasuries okazała się seria wyraźnie stabszych od oczekiwań ekonomistów danych z amerykańskiej gospodarki. Potwierdza to spadek indeksu zaskoczeń ekonomicznych obliczany przez Bloomberg (ECO US Surprise Index) do najniższego poziomu od 2015 r.** W ostatnich dniach uwagę inwestorów przykuły m.in. zaskakująco słabe odczyty wskaźnika ISM dla sektora usługowego i przemysłowego oraz raporty pokazujące schłodzenie na rynku pracy.

	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	11 369,95	1,46%	15,02%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków wschodzących)	588,79	1,94%	10,30%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	5 633,91	1,75%	18,12%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	516,42	0,34%	7,81%
WIG (akcje polskie)	87 487,20	-0,50%	11,51%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	537,79	0,35%	-1,10%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	922,28	0,87%	3,32%
TBSP.Index (obligacje polskie)	1 986,98	0,06%	0,99%
GPWB-B1Y3Y (polskie obligacje krótkoterminowe)	1 186,50	0,06%	2,47%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 10.07.2024 r. YTD – od początku roku.

Kalendarium inwestora: Polska: inflacja bazowa w czerwcu (16.07), USA: sprzedaż detaliczna w czerwcu (16.07), Strefa euro: decyzja EBC ws. stóp procentowych (18.07).

Zachęcamy do zapoznania się z naszymi prognozami na 2024 rok!



?

[Materiał do pobrania ze strony TFI PZU](#)

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

