

Co słyszeć na rynkach?

Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU
30.01.2025 r.



GOSPODARKA

Fed pauzuje po trzech szybkich cięciach

Na styczniowym posiedzeniu, zgodnie z oczekiwaniami, bank centralny USA utrzymał stopy procentowe na niezmiennym poziomie, tj. w przedziale 4,25-4,50%. Podczas śródowej konferencji prezes Jerome Powell ocenił, że amerykańska gospodarka jest mocna, a koniunktura na rynku pracy pozostaje solidna. Z kolei inflacja zbliżyła się do 2-procentowego celu, ale wciąż jest nieco podwyższona. W tym otoczeniu Fed nie musi się spieszyć ze zmianami stóp procentowych – chociaż rynek niezmiennie wycenia cięcia o 0,5 pp. do końca 2025 r.



AKCJE

Chińskie modele AI wywołały wstrząs na Wall Street

Globalny wyścig o dominację w obszarze sztucznej inteligencji nabral rumieńców. Premiera modelu DeepSeek-R1 przez chiński startup zszokowała Dolinę Krzemową i spowodowała gwałtowny spadek cen akcji amerykańskich spółek technologicznych – na czele z Nvidią, czołowym producentem chipów AI.

Powód? Po pierwszych testach okazało się, że nowy, udostępniony za darmo model jest w stanie śmiało konkurować z płatnym modelem OpenAI o1 (stanowiącym serce ChatGPT). Do tego jest wysokowydajny, tj. nie potrzebuje potężnej mocy obliczeniowej, a jego rozwój, według deklaracji twórców, kosztował zaledwie ułamek wielomiliardowych nakładów poniesionych dotąd przez technologicznych gigantów. Aktualizację swojego flagowego modelu AI udostępnił też chiński właściciel TikToka (ByteDance). Ta ofensywa zrodziła pytania, czy fortuna wydana na infrastrukturę AI przez spółki z USA nie została zmarnowana, czy zapotrzebowanie na najdroższe chipy się utrzyma i czy zapowiedziany niedawno projekt Stargate o wartości 500 mld dolarów zakładający budowę ogromnych centrów danych w celu zasilania zaawansowanych modeli ma ekonomiczny sens.

Po fatalnej poniedziałkowej sesji na giełdach w USA indeksy częściowo odrobiły straty. Odbicie napędziły m.in. wypowiedzi prezesów technologicznych gigantów wskazujące na szanse związane z premierą DeepSeek. W ich ocenie zwiększenie wydajności i zmniejszenie kosztów rozwoju sztucznej inteligencji może spowodować dynamiczny wzrost jej wykorzystania (tzw. paradoks Jevonsa). Czy tak się stanie, czas pokaże.

Kalendarium inwestora: Strefa euro: inflacja w styczniu – wst. (3.02), Rynki rozwinięte: finalne styczniowe odczyty indeksów PMI (3-5.02), Polska: wystąpienie prezesa NBP po decyzji ws. stóp procentowych (6.02).

	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	12 118,75	-0,25%	3,30%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków wschodzących)	583,55	0,93%	1,68%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	6 039,31	-0,77%	2,68%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	534,26	1,18%	5,25%
WIG (akcje polskie)	86 203,19	1,06%	8,33%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	544,68	0,19%	0,02%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	962,70	0,36%	1,24%
TBSP.Index (obligacje polskie)	2 039,27	-0,02%	0,36%
GPWB-B1Y3Y (polskie obligacje krótkoterminowe)	1 220,30	0,06%	0,32%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 29.01.2025 r. YTD – od początku roku.

Zachęcamy do zapoznania się z naszymi prognozami na 2025 rok!



Scenariusze rynkowe
TFI PZU na 2025 rok



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

Amerykańskie obligacje zaliczyły dobry start

Od początku 2025 r. indeks obligacji skarbowych USA wzrósł o ok. 0,5%. To prawie tyle, ile zyskał w całym poprzednim roku. Istotnym impulsem do poprawy sytuacji na amerykańskim rynku był grudniowy odczyt inflacji w Stanach Zjednoczonych. Inflacja konsumencka (CPI) nieco przyspieszyła, jednak jej bazowe składowe wskaźniki na możliwość obniżenia się ważniejszego dla przyszłych decyzji banku centralnego wskaźnika PCE core. Interpretację tę wsparł Christopher Waller, jeden z członków zarządu

amerykańskiej Rezerwy Federalnej, który stwierdził, że takie dane zwiększają szansę na obniżkę stóp procentowych w pierwszej połowie roku. Na to nałożyły się nieco bardziej wyważone niż w kampanii podejście Donalda Trumpa do nakładania ceł, a także nominacja na nowego sekretarza skarbu USA Scotta Bessenta, który zdaniem rynków jest w stanie zapanować nad szybko rosnącym zadłużeniem Stanów Zjednoczonych.

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 popartej 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

