

Co słychać na rynkach?

Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU
6.02.2025 r.



GOSPODARKA

Wojna celna rozpoczęta

W miniony weekend prezydent Donald Trump podpisał rozporządzenie nakładające cła na towary sprowadzane do USA z Kanady, Meksyku (po 25%) oraz Chin (10%) – chociaż wprowadzenie cła dla pierwszych dwóch państw zostało odroczone o miesiąc. W odpowiedzi władze w Pekinie nałożyły cła odwetowe na szereg produktów z USA i ogłosiły dochodzenie antymonopolowe ws. Google, amerykańskiego giganta technologicznego. **Wzrost obaw o eskalację wojny handlowej związanej z polityką celną USA (oraz działaniami odwetowymi) wywołał podwyższoną zmienność na globalnych rynkach finansowych.** Pogłębił też spadki cen ropy naftowej, która przez ostatnie trzy tygodnie spadała z ok. 82 do 75 USD za baryłkę r.

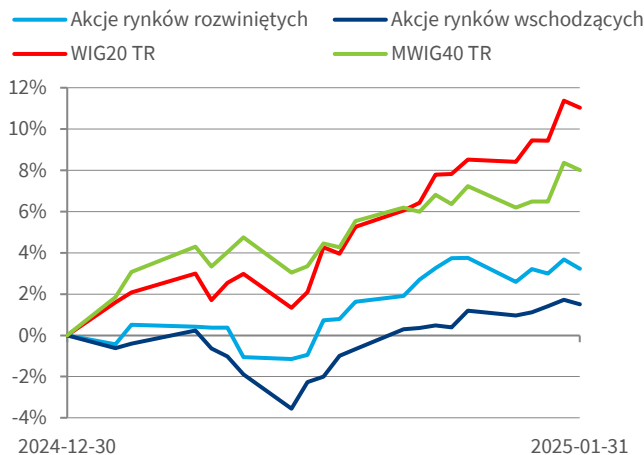


AKCJE

Mocny początek roku na warszawskiej giełdzie

Fundusze akcji polskich o uniwersalnej strategii zarobiły w styczniu średnio 7,4%, co jest ich najlepszym wynikiem od listopada 2022 r. – wynika z danych serwisu Analizy.pl. Główne indeksy warszawskiej giełdy z zaskakującą energią przełamały zeszłoroczną słabość. W zaledwie miesiąc WIG wymazał niemal pół roku wcześniejszych spadków, zatrzymując się zaledwie o kilka procent poniżej historycznego szczytu ustanowionego w maju 2024 r. Skąd ten nagły zryw? Trudno wskazać jedną przyczynę, ale polska gospodarka ma się dobrze (zaskakujący wzrost PKB w czwartym kwartale), wyniki spółek z GPW są solidne, a wyceny stały się niezastępowalne niskie. Magnesem przyciągającym inwestorów zagranicznych do Polski z pewnością był też wzrost szans na szybkie zakończenie wojny w Ukrainie. W efekcie indeks WIG20 zanotował najlepszy styczeń od 23 lat.

Wykres 1: Polskie indeksy akcyjne w styczniu przegoniły zagranicę



	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	12 183,84	0,54%	3,86%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków wschodzących)	585,46	0,33%	2,02%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	6 061,48	0,37%	3,06%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	538,56	0,80%	6,10%
WIG (akcje polskie)	86 131,83	-0,08%	8,24%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	548,70	0,74%	0,76%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	970,97	0,86%	2,11%
TBSP.Index (obligacje polskie)	2 045,73	0,32%	0,68%
GPWB-B1Y3Y (polskie obligacje krótkoterminowe)	1 220,88	0,05%	0,37%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 5.02.2025 r.
YTD – od początku roku.

Kalendarium inwestora: USA: inflacja konsumencka i sprzedaż detaliczna w styczniu (**12.02**), Polska: PKB w IV kw. 2024 (**13.02**), Polska: inflacja w styczniu – wst. (**14.02**).

Zanikanie głównego ryzyka geopolitycznego dla Polski otwiera drogę do tego, aby także w dalszej części roku w centrum uwagi znalazły się mocne fundamenty krajowych akcji – w tym prognozowana poprawa koniunktury gospodarczej oraz dwucyfrowy wzrost zysków spółek. Co może pójść nie tak? Ewentualna eskalacja wojny handlowej zainicjowanej przez politykę celną USA, która już teraz wywołuje niepokój na globalnych rynkach finansowych.



OBLIGACJE

Dobra passa na amerykańskich obligacjach podtrzymana

W tym tygodniu rentowności amerykańskich 10-letnich obligacji skarbowych zeszły już do poziomów obserwowanych ostatnio przed grudniowym posiedzeniem banku centralnego USA, na którym ten podjął negatywną dla inwestorów decyzję o ograniczeniu oczekiwanej skali cięć stóp procentowych w 2025 r. Kluczowa dla wyceny polskich obligacji będzie konferencja prezesa NBP po wczorajszym posiedzeniu RPP, na którym stopy procentowe pozostawiono bez zmian. W związku z przyspieszeniem polskiej gospodarki w IV kwartale 2024 roku, które szacujemy na 3,2-3,5% r/r, ton prezesa prawdopodobnie pozostanie „jastrzębi”. **Inwestujących w fundusze obligacji ucieszy, że mimo braku wsparcia ze strony banku centralnego, od początku roku indeks polskich obligacji skarbowych TBSP.Index zyskał 0,6-0,7%.**

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

