

Co słyszeć na rynkach?

Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU
17.04.2025 r.



GOSPODARKA

Krajowa inflacja szykuje się do spadków

Średnio 941 zł wydadzą Polacy na organizację tegorocznej Wielkanocy, a duży wpływ na wybór produktów na świąteczny stół będą miały promocje i obniżki cen – wynika z badania IBRIS dla Polskiej Agencji Prasowej. W tym kontekście warto wspomnieć, że w marcu inflacja w Polsce wyniosła 4,9% r/r. Największy wpływ na marcowy wzrost inflacji miały ceny żywności (+0,3% m/m), chociaż ze względu na tylko nieznacznie wyższe ceny w hurcie ich miesięczna zmiana była mniejsza od wieloletniego wzorca sezonowego. Eurostat podaje jednocześnie, że w ciągu roku cena jaj w Polsce wzrosła o 13,5%, tj. dwukrotnie więcej niż średnio w UE.

Według naszych prognoz od kwietnia inflacja w Polsce zacznie wyraźniej spadać, schodząc do przedziału celu inflacyjnego już w lipcu i do końca roku ma szansę utrzymać się w okolicach 3,0% r/r. Największym ryzykiem dla takiego scenariusza są efekty globalnej wojny handlowej.



AKCJE

Górnicy złota nieźle się obłowili

Od początku roku cena złota rośnie w zawrotnym tempie, a w tym tygodniu przebiła poziom 3300 USD za uncję. Złoto jest najdroższe w historii, ponieważ inwestorzy boją się, że drakońskie cła importowe nałożone przez Stany Zjednoczone (obecnie zawieszono na 90 dni dla wszystkich krajów poza Chinami) wywołają skok inflacji oraz znaczące spowolnienie wzrostu gospodarczego w USA. Równolegle osłabia się dolar amerykański, co dodatkowo wspiera cenę złota. W rezultacie indeks MSCI Gold Miners NTR grupujący spółki wydobywające złoto i inne metale szlachetne wzrósł już w tym roku ponad 50%, a fundusze inwestycyjne operujące w tym segmencie rynku zajmują czołowe miejsca w tabeli wynikowej.



OBLIGACJE

Premierowa emisja chińskich zielonych obligacji

Rynek zrównoważonych obligacji (sustainable bonds) zmaga się w tym roku z wieloma przeciwnościami. Odwrót Stanów Zjednoczonych od ESG, wzrost geopolitycznej i gospodarczej niepewności na świecie czy wyzwanie w postaci pogodzenia „zielonej” transformacji i konkurencyjności w Europie. Pomimo tych przeszkód inwestowanie w zrównoważone obligacje wciąż ma wielu zwolenników. Niedawno – po raz pierwszy w historii – Chiny zaoferowały inwestorom zielone obligacje, z których środki mają być przeznaczone m.in. na cele związane z transformacją energetyczną. Oferta spotkała się z ogromnym zainteresowaniem inwestorów. Według Bloombergu władze w Pekinie zamierzały pozyskać do 6 mld juanów, podczas gdy inwestorzy zgłosili popyt opiewający na ponad 37 mld juanów (ok. 5 mld USD). Chiny, które mają największy udział w globalnej emisji dwutlenku węgla (CO₂), chcą osiągnąć szczyt emisji gazów cieplarnianych przed 2030 r. i sukcesywnie redukować swój ślad węglowy.

	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	11 020,28	0,15%	-6,06%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków wschodzących)	568,93	6,67%	-0,86%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	5 275,70	-3,32%	-10,30%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	507,09	7,92%	-0,10%
WIG (akcje polskie)	94 136,70	6,99%	18,30%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	550,87	0,36%	1,16%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	956,02	1,51%	0,53%
TBSP.Index (obligacje polskie)	2 125,39	0,72%	4,60%
GPWB-B1Y3Y (polskie obligacje krótkoterminowe)	1 250,07	0,30%	2,77%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 16.04.2025 r.
YTD – od początku roku.

Kalendarium inwestora: Świąteczna przerwa na GPW: dni bez sesji (18 i 21 kwietnia), Polska: marcowe dane z gospodarki (22-23.04), Rynki rozwinięte: kwietniowe PMI dla przemysłu i usług – wst. (23.04).



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

