

Co słyszeć na rynkach?

Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU
30.04.2025 r.



GOSPODARKA

Oszczędności Polaków w górę

W minionym roku w Polsce, tak jak w większości krajów europejskich, panowała niewielka skłonność gospodarstw domowych do zakupów – i to pomimo wyraźnego wzrostu dochodów. Przeważała chęć odbudowania oszczędności, których realna wartość wcześniej została nadwątlona przez podwyższoną inflację. Według danych Eurostatu, w trzecim kwartale ubiegłego roku stopa oszczędności gospodarstw domowych (household saving rate) w Polsce wzrosła do około 8%, podczas gdy w pierwszej połowie 2022 r. była bliska zeru. Dla porównania, w całej Unii Europejskiej przekroczyła 14%.

Z wyliczeń serwisu Analizy.pl wynika, że w 2024 r. oszczędności finansowe Polaków wzrosły o 10,7% r/r, do niemal 2,5 biliona złotych. Największą popularnością cieszyły się depozyty bankowe bankowych (głównie rachunki bieżące, które nie chronią kapitału przed inflacją) i gotówka w obiegu. Ich wartość wzrosła do 1,75 bln zł i na koniec grudnia obie te pozycje stanowiły łącznie ponad 70% w strukturze oszczędności. Aktywa krajowych funduszy inwestycyjnych (z uwzględnieniem PPK) w całym 2024 r. wzrosły o 18,5% do 379,5 mld zł. „Na czysto” (bilans sprzedaży) trafiło do nich ponad 42 mld zł, co oznacza najwyższą wartość w historii polskiego rynku, a za pozostały wzrost ich aktywów odpowiadały wyniki wypracowane przez zarządzających.



AKCJE

WIG z setką na liczniku

Kwiecień to statystycznie jeden z najlepszych miesięcy roku na warszawskiej giełdzie (GPW). Na początku miesiąca, gdy na globalnych rynkach finansowych doszło do tąpnięcia wywołanego ogłoszeniem „ceł wzajemnych” przez Donalda Trumpa, nadzieje na realizację takiego scenariusza spadły. Ostatecznie sytuacja uległa jednak uspokojeniu, a polskie akcje w pięknym stylu powróciły do wzrostów. **Pod koniec minionego tygodnia indeks WIG po raz pierwszy w historii osiągnął sześciocyfrową wartość i od kilku sesji giełdowych utrzymuje się nad pułapem 100 tys. punktów. Indeks grupujący największe spółki giełdowe w Polsce (WIG20) powrócił na poziomy obserwowane ostatnio w 2011 r., a indeksy małych (sWIG80) i średnich spółek (mWIG40%) wspięły się na nowe szczyty.**

Apetyty na dalsze wzrosty WIG-u i kolejne rekordy są spore, jednak obecnie wchodzimy w statystycznie słabszy sezon. Dla inwestujących długoterminowo kluczowe jest jednak to, że fundamenty dla polskich akcji pozostają sprzyjające. W najbliższym czasie istotne będzie to, jak wypadnie rozpoczęty właśnie sezon publikacji wyników spółek z GPW za pierwszy kwartał.

Kalendarium inwestora: Dzień bez sesji na GPW (1.05), Decyzja RPP (w Polsce) i FOMC (w USA) ws. stóp procentowych (7.05).

	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	11 595,94	4,60%	-1,15%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków wschodzących)	594,48	3,02%	3,59%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	5 560,83	5,16%	-5,45%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	525,09	3,42%	3,44%
WIG (akcje polskie)	100 815,90	3,80%	26,69%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	554,19	0,77%	1,77%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	973,13	1,64%	2,33%
TBSP.Index (obligacje polskie)	2 134,97	0,05%	5,07%
GPWB-B1Y3Y (polskie obligacje krótkoterminowe)	1 253,76	0,04%	3,07%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 29.04.2025 r.
YTD – od początku roku.



OBLIGACJE

Droga do cięć stóp procentowych stoi otworem

Zgodnie z oczekiwaniami w kwietniu inflacja CPI w Polsce uległa wyraźniejszemu obniżeniu i wyniosła 4,2% r/r wobec 4,9% miesiąc wcześniej. Wraz z ostatnimi danymi o aktywności gospodarczej odczyt ten zwiększa prawdopodobieństwo, że już na majowym posiedzeniu (w przyszłym tygodniu) Rada Polityki Pieniężnej dokona sygnalizowanej od jakiegoś czasu obniżki stóp procentowych – przy czym na ten moment może to być jednorazowe „dostosowanie”, a niekoniecznie początek dłuższego cyklu. Inwestorzy wyceniają jednak, że wraz ze schodzeniem inflacji do celu główna stopa NBP docelowo spadnie do 3,50%.

Spadek stóp procentowych w Polsce to pozytywny sygnał zwłaszcza dla funduszy obligacji długoterminowych. Dowodem na to jest wyraźny spadek rentowności 10-letnich obligacji skarbowych, jaki nastąpił na początku kwietnia po „gołębim” zwrocie RPP. Pomimo tego imponującego wzrostu cen polskie obligacje długoterminowe (w przeciwieństwie do tych o krótszych terminach zapadalności, np. 2-letnich) wciąż mają spory potencjał do dalszego umocnienia. Uważamy jednocześnie, że fundusze obligacji krótkoterminowych, czyli te o niskim ryzyku, w dalszym ciągu mają szansę wypracowywać wyniki powyżej inflacji i średniego oprocentowania lokat bankowych.

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

