

Co słyszeć na rynkach?

Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU
02.03.2023 r.



GOSPODARKA

Wzrost gospodarczy w Polsce niższy, ale powinno być lepiej

W IV kwartale 2022 r. polski PKB spadł do 2,0% r/r (z 3,6% kwartał wcześniej). Wedle niedawno opublikowanych danych głównym powodem spowolnienia była recesja konsumencka – wzrost inflacji przewyższył dynamikę wynagrodzeń, co przełożyło się na zmniejszenie realnej siły nabywczej i dochodów gospodarstw domowych. Obniżenie wydatków konsumpcyjnych rekompensowały m.in. wzrost inwestycji (w tym w sektorze zbrojeniowym) i wymiana handlowa z zagranicą. W pierwszych trzech miesiącach tego roku należy oczekiwać dalszego pogorszenia dynamiki PKB, a najprawdopodobniej jej spadku w ujęciu rocznym. **W kolejnych kwartałach powinna nastąpić stopniowa poprawa, aby w całym 2023 r. polska gospodarka odnotowała niewielki wzrost.**



OBLIGACJE

Czas zakupów obligacji w coraz lepszych cenach

W naszych prognozach na 2023 r. pisaliśmy o zapalającym się zielonym świetle dla obligacji przy wysokiej zmienności – i taki scenariusz faktycznie się realizuje. Na fali dezinflacyjnej euforii indeks globalnych obligacji obliczany przez agencję Bloomberg* zaliczył swój najlepszy styczeń w tym stuleciu, a rentowności polskich obligacji 10-letnich obniżyły się do ok. 5,7%. W lutym ten hurraoptyzm wyparował, bo stało się jasne, że wojna ze wzrostem cen na świecie nie została jeszcze wygrana. Pomimo zagrożeń podtrzymujemy nasze pozytywne nastawienie do obligacji na ten rok. Bieżące rentowności obligacji znajdują się na dość atrakcyjnych poziomach, chociaż z wchodzeniem w dłuższe obligacje lepiej jeszcze trochę poczekać – **obecna korekta spadkowa stopniowo przynosi coraz lepsze ceny.**



AKCJE

Europejskie akcje wciąż mocniejsze od amerykańskich

W styczniu paneuropejski indeks STOXX Europe 600 wzrósł o prawie 7%, co było jego najlepszym pierwszym miesiącem roku od 2015 r. W lutym zyskał kolejne ok. 1,7%, pomimo że walka z inflacją w strefie euro zapewne potrwa dłużej niż do niedawna się spodziewano – co może odbić się na kondycji firm i konsumentów. Uwagę zwraca fakt, że **akcje spółek z Europy cieszą się większym zainteresowaniem niż tych z USA**. W lutym amerykański S&P 500 przecenił się o 2,6%, a od początku 2022 r. stracił 16,7% – trzykrotnie więcej niż jego europejski odpowiednik. Siła europejskich akcji, wśród których poszukujemy peretek do naszych portfeli, jest zgodna z naszymi prognozami na ten rok.

	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	8 321,78	-0,84%	4,21%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków rozwijających się)	500,71	0,24%	3,01%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	3 951,39	-0,99%	2,91%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	457,68	-0,98%	7,72%
WIG (akcje polskie)	60 502,07	3,07%	5,29%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	521,48	-0,42%	-0,14%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	807,54	0,13%	0,50%
TBSP.Index (obligacje polskie)	1 787,04	0,43%	2,45%
Bloomberg Poland 1-3 Yr Bond (obligacje krótkoterminowe)	346,59	0,25%	1,82%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 01.03.2023 r. YTD – od początku roku.

Kalendarium inwestora: inflacja w strefie euro w lutym **(2.03)**, PMI – koniunktura w usługach w lutym **(3.03)**, posiedzenie RPP **(8.03)**.

Akcje europejskie vs. amerykańskie od początku 2022 r.



Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg (na 1.03.2023 r.).

NOTA PRAWNA

Jest to informacja reklamowa. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z prospektem informacyjnym oraz dokumentami zawierającymi kluczowe informacje (KID).

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, pzu.pl

