

Blżej rynku



DANE ZA I KWARTAŁ 2024
I PROGNOZY NA II KWARTAŁ 2024

Fundusze inwestycyjne lokują swoje aktywa głównie w instrumenty dłużne (np. obligacje) oraz instrumenty udziałowe (np. akcje). Na zachowania instrumentów finansowych i tym samym na wyniki inwestycyjne funduszy (stopy zwrotu) znaczący wpływ ma sytuacja na rynku finansowym. Prezentujemy informacje, co wydarzyło się na rynku w pierwszym kwartale 2024 roku oraz jakie są prognozy inwestycyjne na kolejny kwartał.

I KWARTAŁ 2024 ROKU

Pierwszy kwartał 2024 roku był pozytywny dla rynku akcji, ale okazał się słabszy dla rynku obligacji. Choć koniec ubiegłego roku rozbudził nadzieje inwestorów na powrót dobrego sentymentu na rynki obligacji, to niestety już w pierwszych miesiącach roku mogliśmy obserwować pogorszenie sytuacji na rynku instrumentów dłużnych. Z drugiej strony rynki akcji odnotowały wzrosty, dla których wsparciem był dobry sezon wyników w Stanach Zjednoczonych.

CO SIĘ WYDARZYŁO NA RYNKU DŁUŻNYM?

Pierwsze trzy miesiące 2024 roku przyniosły pogorszenie nastawienia inwestorów do rynków obligacji zarówno w skali globalnej, jak i w regionie Europy Środkowej. Głównym powodem była lepsza niż w założeniach analityków kondycja gospodarki USA, co ostudziło nadzieje na szybkie obniżki stóp procentowych. W drugiej połowie marca amerykański bank centralny (czyli tzw. Fed) zdecydował o pozostawieniu stóp procentowych bez zmian, na poziomie 5,25% – 5,50%, natomiast wskazał na trzy planowane obniżki stóp procentowych do poziomu 4,6% na koniec 2024 roku.

Spowolnienie gospodarcze w USA nie zmaterializowało się, a z amerykańskiego rynku pracy napływały zaskakująco dobre informacje. Ponadto dynamika spadku inflacji wyraźnie wyhamowała w pierwszym kwartale. Dodatkowo nowe prognozy makroekonomiczne Fed-u zakładają wyższy wzrost PKB w 2024 roku na poziomie 2,1% (vs. 1,4% zakładane w prognozie grudniowej).

Rezultatem tych wydarzeń był silny wzrost rentowności długoterminowych obligacji (spadki cen). Na koniec marca rentowność 10-letniej amerykańskiej obligacji skarbowej wzrosła do poziomu 4,20%, a niemieckiej do 2,30%.

Sytuacja na rynkach obligacji w Europie Środkowej kształtowała się zgodnie z globalnymi tendencjami. Mieliśmy więc do czynienia ze wzrostami rentowności (spadkami cen), których skala była jednak mocno zróżnicowana w zależności od lokalnej sytuacji w danym kraju.

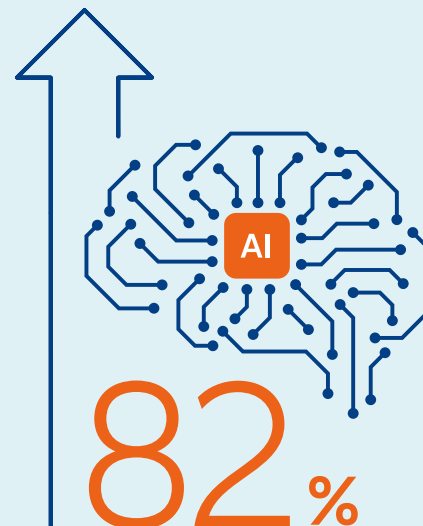
Inwestorzy musieli zrewidować swoje poglądy co do obniżek stóp procentowych w USA – o ile na początku roku zakładali pierwszą obniżkę już marcu, to pod koniec kwartału szacowali, że wydarzy się to dopiero w czerwcu.

Relatywnie dobrze poradził sobie polski rynek obligacji m.in. za sprawą polepszenia relacji z Unią Europejską i odblokowania pierwszej transzy unijnych pieniędzy w ramach Krajowego Planu Odbudowy (KPO) oraz niskiej inflacji (1,9% r/r wg wstępnego szacunku GUS za marzec). Wprawdzie przed spadkami cen się nie uchronił, jednak skala przeceny (wzrost rentowności) na naszym rynku była umiarkowana. W skali kwartału rentowność 10-letniej obligacji stałoprocentowej wzrosła do poziomu 5,4%.

CO SIĘ WYDARZYŁO NA RYNKU AKCJI?

Pierwszy kwartał 2024 roku był udany dla inwestorów na globalnym rynku akcji. Fed nie zmienił stóp procentowych, nie było negatywnych zaskoczeń w globalnej gospodarce, a wyniki spółek w USA były dobre. W tym otoczeniu inwestorzy pozostali pozytywnie nastawieni do ryzykownych aktywów. Indeks MSCI World, przedstawiający zmiany cen akcji na rynkach rozwiniętych, wzrósł o 8,5%. Indeks MSCI Emerging Markets, obrazujący zmiany cen akcji na rynkach wschodzących, zwyżkował o 1,9%.

Zgodnie z naszymi oczekiwaniami w minionym kwartale dobrze poradziły sobie spółki technologiczne w USA (technologiczny indeks NASDAQ Composite wzrósł o 9,1%); zyskiwały także spółki z tradycyjnych sektorów gospodarki. W marcu również lepiej niż zwykle zachowały się spółki, których wyniki są bardziej wrażliwe na otoczenie gospodarcze (tzw. spółki cykliczne). Sugerować to może rosnące oczekiwania inwestorów



Ciekawostka

Analicyści nie doszacowali skali inwestycji w rozwój sztucznej inteligencji. **Wyniki spółki Nvidia** potwierdzają, że popyt na AI jest realny. Cena akcji spółki w pierwszym kwartale **wzrosła o ponad 82%**, stając się trzecią najbardziej wartościową spółką notowaną w USA.

Mocniejsza gospodarka może z jednej strony spowolnić proces spadku inflacji, z drugiej może jednak wpłynąć na opóźnienie obniżek stóp procentowych.

na zakończenie spowolnienia gospodarczego. Dobre nastroje panowały również na rynku europejskim, gdzie indeks spółek europejskich Stoxx Europe 600 zakończył kwartał wzrostem o 7,0%. Mniejsze wzrosty odnotowały rynki wschodzące, gdzie nadal słaby sentyment panuje na rynku chińskim – indeks MSCI China zakończył ostatni kwartał spadkiem o 2,0%.

Polski rynek akcji ma za sobą kolejny udany kwartał. Indeks szerokiego rynku WIG w pierwszym kwartale wzrósł o 5,5%, odnotowując najwyższą wartość w całej swojej historii. Indeks WIG20, reprezentujący największe spółki giełdowe, zakończył kwartał wzrostem o 4,0%. Ceny akcji średnich spółek z indeksu mWIG40 wzrosły o 9,4%, a małych spółek z indeksu sWIG80 o 5,9%. Nadal pozytywnie wyróżniał się sektor bankowy, a także sektor budowlany. Słabe nastroje panowały wśród akcjonariuszy spółek energetycznych oraz handlu detalicznego.

Pierwszy kwartał 2024 roku był wzrostowy dla subfunduszy Allianz SFIO PPK – wszystkie osiągnęły dodatnie stopy zwrotu od 2,35% do 6,16% w zależności od subfunduszu.

PERSPEKTYWY NA II KWARTAŁ 2024 ROKU

Choć rok nie zaczął się najlepiej dla rynku obligacji, to w kolejnych kwartałach dominować mogą czynniki wspierające rynki papierów dłużnych i w perspektywie całego roku obligacje powinny przynieść pozytywne stopy zwrotu. Kwestią czasu wydaje się rozpoczęcie cyklu obniżek stóp procentowych przez wiodące banki centralne. Dla rynku akcji oczekujemy dalszej poprawy sentymentu do ryzykownych aktywów.

Wydaje się, że po dobrych wynikach spółek, uwaga inwestorów powróci w kierunku oczekiwań inflacyjnych i reakcji banków centralnych. Wolniejsze tempo spadku inflacji przy relatywnie dobrym otoczeniu gospodarczym może utrzymać pozytywne nastawienie do spółek cyklicznych, jednak w długim terminie to spółki technologiczne, w tym nastawione na sztuczną inteligencję, powinny generować wyższą poprawę wyników finansowych.



Szanse

- zyski spółek lepsze niż oczekiwania inwestorów
- globalna niepewność gospodarcza i geopolityczna, która sprzyja popytowi na bezpieczne aktywa, jakimi są obligacje
- postępujący proces spadku inflacji, co pozwoli głównym bankom centralnym rozpocząć proces obniżek stóp procentowych
- szybsze zakończenie spowolnienia wzrostu gospodarczego
- odblokowanie kolejnych transzy unijnych środków dla Polski w ramach Krajowego Planu Odbudowy



Ryzyka

- zyski spółek gorsze niż optymistyczne oczekiwania inwestorów
- wyhamowanie globalnego tempa spadku inflacji, co może zmusić główne banki centralne do powrotu do restrykcyjnej polityki monetarnej
- intensyfikacja napięć geopolitycznych do poziomu zwiększającego awersję do ryzyka i w konsekwencji mniejszego apetytu na inwestowanie w akcje czy obligacje
- duże potrzeby pożyczkowe budżetu państwa w 2024 roku, które będą wymagać większych emisji obligacji skarbowych, a co za tym idzie większego zaangażowania ze strony zagranicznych inwestorów

Źródło: Opracowanie własne TFI Allianz na podstawie danych z serwisu Bloomberg

WYNIKI SUBFUNDUSZY TFI ALLIANZ POLSKA (w proc.)

Subfundusz	3 m-ce	6 m-cy	1 rok	3 lata
	31.12.2023 – 31.03.2024	30.09.2023 – 31.03.2024	31.03.2023 – 31.03.2024	31.03.2021 – 31.03.2024
Subfundusze Allianz Plan Emerytalny SFIO				
Allianz Plan Emerytalny 2025	2,35	8,83	16,01	14,96
Allianz Plan Emerytalny 2030	3,07	12,10	21,12	20,17
Allianz Plan Emerytalny 2035	5,23	18,53	29,85	29,21
Allianz Plan Emerytalny 2040	5,21	18,54	29,93	29,25
Allianz Plan Emerytalny 2045	5,92	20,42	32,92	31,86
Allianz Plan Emerytalny 2050	5,97	20,60	33,18	31,66
Allianz Plan Emerytalny 2055	5,96	20,58	33,06	30,78
Allianz Plan Emerytalny 2060	6,28	21,07	33,97	31,15
Allianz Plan Emerytalny 2065	5,69	20,69	34,18	32,69
Subfundusze Allianz SFIO PPK				
Allianz PPK 2025	2,36	9,16	16,92	12,59
Allianz PPK 2030	3,21	12,40	21,64	17,00
Allianz PPK 2035	5,55	19,02	30,56	27,30
Allianz PPK 2040	5,45	18,84	30,47	26,39
Allianz PPK 2045	6,10	20,93	34,87	31,12
Allianz PPK 2050	6,16	20,98	35,10	31,73
Allianz PPK 2055	6,08	20,85	34,98	32,83
Allianz PPK 2060	6,09	20,81	34,67	34,67
Allianz PPK 2065	5,78	20,50	34,75	-

Wyniki funduszy na dzień 31.03.2024 r.

Przedstawione dane odnoszą do wyników w przeszłości i nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.

ul. Inflancka 4B, 00-189 Warszawa

tel. 224 224 224

www.allianz.pl/tfi

Jest to informacja reklamowa. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z prospektem informacyjnym danego funduszu oraz z dokumentem zawierającym kluczowe informacje. Informacja ta nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeksu Cywilnego, jak również nie stanowi usługi doradztwa finansowego, prawnego i podatkowego oraz nie należy go traktować jako rekomendacji dotyczącej instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców.

Fundusze Allianz nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego subfunduszu, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Wartość aktywów netto portfeli inwestycyjnych subfunduszy prowadzonych w ramach Funduszy może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu tych portfeli lub z przyjętej techniki zarządzania portfelami, w sytuacji dużej zmienności cen na rynku akcji. Fundusze mogą lokować powyżej 35% wartości aktywów poszczególnych subfunduszy w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie Unii Europejskiej, jednostki samorządu terytorialnego państw członkowskich Unii Europejskiej, państwa należące do OECD lub międzynarodową instytucją finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej. Prezentowana zmiana wartości jednostki uczestnictwa jest oparta na historycznej wycenie subfunduszu i nie stanowi gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym Funduszu i jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia jednostek uczestnictwa przez Fundusz, a także od wysokości pobranych opłat manipulacyjnych, które obniżają wartość inwestycji, kategorii jednostek uczestnictwa oraz obowiązków podatkowych obciążających uczestnika, w szczególności wysokości podatku od dochodów kapitałowych.

Prospekty informacyjne Funduszy Allianz zawierające wymagane prawem informacje, w tym o ryzyku inwestycyjnym, opłatach, kosztach i podatkach oraz kluczowe informacje dostępne są w języku polskim na stronie www.allianz.pl/tfi oraz w Towarzystwie i u dystrybutorów Funduszy Allianz. Streszczenie praw inwestorów znajduje się w Prospektach Informacyjnych (Rozdział III, pkt 4) dostępnych w języku polskim na stronie www.allianz.pl/tfi.

TFI Allianz Polska S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) z dnia 19 listopada 2003 roku.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4B, 01-189 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000176359, NIP 521-32-59-888, REGON 015555893, wysokość kapitału zakładowego: 69 888 000 złotych (wpłacony w całości).