

Blżej ryнку



DANE ZA III KWARTAŁ 2024
I PROGNOZY NA IV 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 o tym, co wydarzyło się na rynku w trzecim kwartale 2024 roku oraz jakie są prognozy inwestycyjne na kolejny kwartał.

III KWARTAŁ 2024 ROKU

Trzeci kwartał bieżącego roku był z jednej strony udanym czasem na światowych rynkach obligacji, z drugiej okresem wzrostu zmienności cen akcji na rynkach globalnych. Obligacjom sprzyjały opublikowane w USA dane ekonomiczne, przede wszystkim z rynku pracy, które wskazywały na wyraźnie pogarszającą się koniunkturę. Natomiast pomimo wysokiej zmienności cen akcji, większość globalnych indeksów giełdowych zakończyła kwartał wzrostem.

CO SIĘ WYDARZYŁO NA RYNKU DŁUŻNYM?

Wzrost liczby nowych bezrobotnych na rynku amerykańskim zasadniczo zmienił ocenę perspektyw amerykańskiej gospodarki. Powszechny do niedawna scenariusz „miękkiego lądowania” ustąpił obawom, że dotychczasowy poziom restrykcyjności polityki monetarnej mógł być zbyt wysoki i w efekcie istotnie wzrosło ryzyko recesji. Amerykański bank centralny (FED) wskazał, że dane z rynku pracy oraz o aktywności gospodarczej w USA znacząco wzmacniają jego

wiarę w to, że obserwowany od dłuższego czasu proces dezinflacji ma charakter trwały, a napięcia na rynku pracy wyraźnie słabną. Po serii optymistycznych danych inflacyjnych wskazujących, że inflacja zmierza w kierunku celu, uwaga FEDu przesunęła się w kierunku kondycji rynku pracy. To zaowocowało obniżką stóp procentowych w USA we wrześniu o 0,5 pkt. proc.

W skali kwartału rentowności papierów dłużnych na świecie znacznie się obniżyły (ceny wzrosły).

W Strefie Euro większość danych makroekonomicznych zaskakiwała negatywnie. Najstabszym ogniwem okazały się Niemcy, które odnotowały ujemny wzrost gospodarczy w drugim kwartale. Po serii negatywnych zaskoczeń inflacyjnych z pierwszej połowy roku, kolejne miesiące przyniosły odwrócenie tego trendu, a inflacja znalazła się w celu Europejskiego Banku Centralnego (EBC). Pogorszony obraz gospodarki i dobre dane inflacyjne przekonały EBC do obniżki stóp procentowych o kolejne 0,25 pkt. proc. we wrześniu.

Sytuacja na krajowym rynku długoterminowych obligacji była zgodna z globalnymi tendencjami. Mieliśmy więc do czynienia ze spadkami rentowności (wzrostami cen). Pozytywnego nastroju na rynku obligacji nie popsuł nawet wzrost inflacji do 4,9% r/r (wstępne dane za wrzesień). Było to bowiem szeroko oczekiwane i spowodowane przede wszystkim częściowym „odmrożeniem” cen energii elektrycznej.

CO SIĘ WYDARZYŁO NA RYNKU AKCJI?

Jedną z przyczyn wzrostu zmienności oraz spadku cen akcji na rynku było odwracanie strategii „carry trade”, która polega na pożyczaniu pieniędzy w walucie o niskim oprocentowaniu, a następnie inwestowaniu tych środków na innych rynkach. Decyzja Banku Japonii o podwyżce stóp procentowych oraz umocnienie jena do dolara wywołały odwrócenie strategii „carry trade”.

W sierpniu indeks zmienności (znany jako VIX) „wyszturzył” i znalazł się na najwyższym poziomie od marca 2020 roku. Im wyższe wartości indeksu, tym większy „strach” na rynku.

Druga część kwartału była udana dla inwestorów. Banki centralne były we wrześniu istotnym wsparciem dla rynku akcji. W Stanach Zjednoczonych FED rozpoczął cykl luzowania polityki pieniężnej i była to pierwsza obniżka od czasów pandemii. Wydaje się, że połączenie spadku stóp procentowych wraz z publikacją lepszych od oczekiwań danych gospodarczych pozytywnie wpłynęło na nastroje inwestorów na rynku akcji. Wzrost cen akcji napędziły także informacje z Chin, gdzie ogłoszono największy pakiet sty-mulacyjny od czasu pandemii, mający na celu pobudzenie gospodarki. Pakiet obejmuje m.in. obniżki stóp procentowych, obniżenie poziomu rezerwy obowiązkowej przez banki oraz wsparcie sektora nieruchomości.

W trzecim kwartale amerykański indeks S&P 500 wzrósł o 5,5%. Tym razem gorzej poradziły sobie spółki technologiczne – indeks NASDAQ

Composite wzrósł o 2,6%. Podobne nastroje panowały na rynku europejskim – indeks Stoxx Europe 600 zakończył kwartał wzrostem o 2,2%. Pozytywnie wyróżniały się rynki wschodzące, a głównie rynek chiński, gdzie indeks MSCI China wzrósł aż o 21,3%.

Polski rynek zachował się gorzej od globalnych rynków akcji. Indeks szerokiego rynku WIG zakończył kwartał spadkiem o 6,0%. Indeks WIG20, reprezentujący największe spółki, po uwzględnieniu dywidend zniżył się o 6,9%. Ceny akcji średnich spółek – z indeksu mWIG40 – po uwzględnieniu dywidend spadły o 4,1%, a małych spółek – z indeksu sWIG80 – zakończyły kwartał spadkiem o 2,9%. Warszawskiej giełdzie ciężył sektor bankowy, a spadek marży rafinerijnej wpłynął na pogorszenie nastroju wśród akcjonariuszy spółek z sektora paliw. Pozytywnie wyróżniały się spółki surowcowe i z branży deweloperskiej.



Ciekawostka

Specyficzną cechą amerykańskiej polityki monetarnej jest **nałożenie na FED obowiązku realizowania kilku celów ekonomicznych**. Jak każdy bank centralny, FED ma za zadanie dbać o stabilność cen, czyli inflację, ale również – o maksymalny poziom zatrudnienia i umiarkowany poziom długoterminowych stóp procentowych.

PERSPEKTYWY NA IV KWARTAŁ 2024 ROK

W naszej ocenie perspektywy dla rynku obligacji pozostają dobre. Postępujący spadek inflacji w głównych gospodarkach na świecie oraz wyraźnie słabnąca koniunktura gospodarcza wspierają popyt na papiery skarbowe o stałym oprocentowaniu. Pewność banków centralnych, co do trwałości procesów dezinflacyjnych wzrosła i według nas będą one kontynuowały cykl obniżek stóp procentowych. W nadchodzących miesiącach można także oczekiwać stopniowej zmiany dotychczas bardzo restrykcyjnego nastawienia Narodowego Banku Polskiego, który powinien rozpocząć cykl obniżania stóp procentowych w przyszłym roku, w miarę jak inflacja w Polsce będzie zmierzała w kierunku celu inflacyjnego. Na pewno jednak należy pamiętać o ryzykach, które mogą przynieść sporą dozę zmienności na rynki finansowe.

Oдноśnie rynku akcji uważamy, że w kolejnych miesiącach może utrzymać się na nim podwyższona zmienność. Spadek stóp procentowych powinien wspierać wyceny na rynku akcji, jednak inwestorzy będą nadal skupiać swoją uwagę na danych gospodarczych. W Polsce rynek pozostaje nadal relatywnie nisko wyceniony w stosunku do średnich historycznych, szczególnie przy perspektywie wzrostu nakładów inwestycyjnych m.in. z KPO oraz oczekiwaną poprawie realnego budżetu konsumentów w kolejnych kwartałach, co powinno wspierać wzrost gospodarczy.



Szanse

- zyski spółek wyższe od oczekiwań inwestorów
- utrzymanie się globalnego trendu dezinflacji na świecie i w Polsce, który sprzyja kontynuacji obniżek stóp procentowych
- szybsze zakończenie spowolnienia wzrostu gospodarczego
- uruchomienie kolejnych transzy unijnych środków dla Polski w ramach KPO
- umiarkowana globalna niepewność gospodarcza i geopolityczna, która sprzyja popytowi na bezpieczne aktywa, jakimi są obligacje



Ryzyka

- niższe zyski spółek niż optymistyczne oczekiwania inwestorów
- wysokie wyceny na rynku akcji w Stanach Zjednoczonych
- wyhamowanie globalnego tempa spadku inflacji, co może zmusić główne banki centralne do powrotu do restrykcyjnej polityki monetarnej; wzrost inflacji w Polsce
- duże potrzeby pożyczkowe z budżetu państwa w Polsce, zwiększone wydatkami na naprawy po powodzi
- intensyfikacja napięć geopolitycznych, które mogą spowodować globalny wzrost awersji do ryzyka
- wybory prezydenckie w USA i ewentualna zmiana kursu w polityce zagranicznej tego kraju

WYNIKI SUBFUNDUSZY PPK (w proc.)

Subfundusz	3 m-ce (30.06.2024-30.09.2024)	6 m-cy (31.03.2023-30.09.2024)	1 rok (30.09.2023-30.09.2024)	3 lata (30.09.2021-30.09.2024)
Subfundusze Allianz SFIO Plan Emerytalny				
Allianz Plan Emerytalny 2025	1,3%	3,3%	12,4%	15,2%
Allianz Plan Emerytalny 2030	0,5%	3,4%	15,9%	16,3%
Allianz Plan Emerytalny 2035	-1,7%	2,8%	21,9%	20,2%
Allianz Plan Emerytalny 2040	-1,6%	2,9%	22,0%	20,2%
Allianz Plan Emerytalny 2045	-2,2%	3,0%	24,1%	20,8%
Allianz Plan Emerytalny 2050	-2,2%	3,1%	24,3%	21,0%
Allianz Plan Emerytalny 2055	-2,2%	3,1%	24,3%	20,5%
Allianz Plan Emerytalny 2060	-2,4%	2,9%	24,6%	21,0%
Allianz Plan Emerytalny 2065	-1,9%	3,5%	24,9%	22,6%
Subfundusze Allianz SFIO PPK				
Allianz PPK 2025	1,5%	3,5%	13,0%	13,0%
Allianz PPK 2030	0,6%	3,6%	16,4%	14,0%
Allianz PPK 2035	-1,7%	3,0%	22,6%	19,5%
Allianz PPK 2040	-1,6%	3,1%	22,5%	19,0%
Allianz PPK 2045	-2,1%	3,2%	24,8%	20,0%
Allianz PPK 2050	-2,1%	3,2%	24,8%	20,2%
Allianz PPK 2055	-2,1%	3,3%	24,8%	21,8%
Allianz PPK 2060	-1,9%	3,4%	25,0%	23,3%
Allianz PPK 2065	-1,9%	3,3%	24,5%	27,6%

Wyniki funduszy na dzień 30.09.2024 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 instytucję 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).