

Blżej ryнку

DANE ZA I KWARTAŁ 2025
I PROGNOZY NA II KWARTAŁ 2025



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 ostatnim czasie oraz jakie są prognozy inwestycyjne na kolejny kwartał.

I KWARTAŁ 2025 ROKU

Pierwszy kwartał 2025 roku upłynął pod znakiem wzmożonej zmienności na rynkach finansowych podyktowanej przede wszystkim wydarzeniami w sferze geopolitycznej, zwłaszcza w USA. W styczniu miało miejsce zaprzysiężenie Donalda Trumpa na prezydenta Stanów Zjednoczonych. Działania nowej administracji amerykańskiej spowodowały, że gospodarka USA zaczęła wykazywać pewne oznaki słabości. Cięża miejsc pracy w sektorze publicznym oraz nowa polityka handlowa (taryfy) zaczęły odciśkać swoje piętno na amerykańskim rynku pracy i w konsekwencji podcinać skrzydła konsumentowi, który do tej pory w dużej mierze napędzał wzrost gospodarczy w USA.

Początek roku był zróżnicowany zarówno dla instrumentów dłużnych, jak i udziałowych. Zaskakiwały wydarzenia geopolityczne oraz dane makroekonomiczne.

CO SIĘ WYDARZYŁO NA RYNKU DŁUŻNYM?

Amerykański bank centralny (FED) obniżył przewidywania odnośnie wzrostu PKB, jednocześnie podnosząc szacunki inflacji. Wciąż jednak spodziewane są tam kolejne 2 lub 3 obniżki stóp procentowych w tym roku, każda o 0,25 pkt proc. Według szefa FEDu perspektywy polityki pieniężnej USA nie zmieniły się, ponieważ prognozy niższego wzrostu i wyższej inflacji równoważą się. Rentowność amerykańskiej 10-letniej obligacji skarbowej obniżyła się w ciągu kwartału z 4,57% do 4,21% (cena wzrosła).

Zupełnie inna sytuacja panowała w strefie euro. Większość danych makroekonomicznych dotyczących aktywności gospodarczej zaskakiwała negatywnie. Szczególnie słabo radziła sobie gospodarka Niemiecka. Odmianę tego scenariusza przyniosła „tektoniczna” zmiana w niemieckiej polityce fiskalnej, przewidująca poluzowanie reguły zadłużania w związku z wydatkami na obronność i infrastrukturę, co oznacza szansę na wyższy wzrost gospodarczy, ale i ryzyko wyższej inflacji. W skali kwartału rentowność niemieckiej

10-letniej obligacji skarbowej wzrosła z 2,37% do 2,74% (cena spadła).

Krajowy rynek obligacji skarbowych zdołał się odseparować od niekorzystnej sytuacji na europejskich rynkach. Pomimo dużej zmienności, w skali kwartału zachował się relatywnie bardzo mocno. Zadziałały tu dwa czynniki. Po pierwsze – opublikowane dane ekonomiczne potwierdziły proces dezinflacji (m.in. niższe od oczekiwań odczyty inflacji, słabsza sprzedaż detaliczna i raport z rynku pracy wskazujący na wygaszanie presji płacowej). Po drugie – Polska nie musi zwiększać wydatków na obronność kraju.



Wydatki Polski na obronność są na poziomie 4-5% PKB, co spełnia lub nawet przekracza ustalenia przyjęte w ramach NATO.

W efekcie mieliśmy do czynienia ze spadkami rentowności. Rentowność naszej 10-letniej obligacji skarbowej obniżyła się w ciągu kwartału z 5,89% do 5,73% (cena wzrosła).

CO SIĘ WYDARZYŁO NA RYNKU AKCJI?

Zapowiedzi dotyczące zmiany polityki handlowej i wprowadzenie taryf celnych miały wpływ na wzrost zmienności cen akcji na amerykańskim rynku. Państwa dotknięte nowymi regulacjami nie pozostały obojętne, wprowadzając z kolei cła na amerykańskie produkty.

Wojna handlowa stała się faktem i niewątpliwie negatywnie przełoży się na kondycję światowej gospodarki.

W obliczu wysokich poziomów wycen amerykańskich spółek, wzrost niepewności przełożył się na spadki cen na giełdach amerykańskich. Indeks S&P 500 zakończył kwartał spadkiem o 4,6%, a indeks spółek technologicznych NASDAQ Composite stracił 10,4%. Indeks MSCI World, obrazujący zmiany cen akcji na rynkach rozwiniętych, spadł o 2,1%.

Ciekawostka

Plany wydatków zbrojeniowych Niemiec, ogłoszone 5 marca 2025 roku, spowodowały największą 1-dniową przecenę niemieckich obligacji skarbowych od czasu zjednoczenia kraju w 1990 roku. Tak inwestorzy wyrazili swoje obawy związane z przewidywanym wzrostem zadłużenia, a co za tym idzie większymi podażami obligacji skarbowych.

Zdecydowanie lepsze nastroje panowały na starym kontynencie. W Niemczech, po latach konserwatywnego podejścia do polityki fiskalnej, zaadresowano potrzebę poluzowania reguł fiskalnych, związanych m.in. z wydatkami na obronność. Dodatkowo Komisja Europejska ogłosiła plan remilitaryzacji Europy. Wzmoczone wydatki mogą dostarczyć nowego impulsu dla ożywienia gospodarki. Co więcej, perspektywa deeskalacji działań wojennych w Ukrainie niewątpliwie obniżyłaby premię za ryzyko, zwiększając tym samym wycenę europejskich przedsiębiorstw. W tym otoczeniu indeks Stoxx Europe 600 wzrósł o 5,2%, a indeks MSCI Emerging Markets o 2,4%.

Polski rynek akcji ma za sobą bardzo udany kwartał. Indeks WIG zyskał 20,6%. Indeks WIG20, reprezentujący największe spółki, wzrósł o 22,7%. Dobre nastroje panowały również

wśród małych i średnich spółek – indeks mWIG40 zakończył kwartał wzrostem o 17,4%, a indeks sWIG80 zyskał 12,6%. Wydaje się, że zarówno perspektywa deeskalacji działań wojennych w Ukrainie, jak i oczekiwane ożywienie gospodarcze w Europie, przetożyły się na poprawę sentymentu do polskich akcji, w tym napływu kapitału zagranicznego.

Wśród sektorów pozytywnie wyróżniaty się spółki paliwowe. Bardzo dobrze zachował się również sektor bankowy – indeks WIG Banki zakończył kwartał wzrostem o 29,8%.

PERSPEKTYWY NA II KWARTAŁ 2025 ROKU

Rentowności obligacji skarbowych na świecie zdyskontowały wiele informacji niekorzystnych z punktu widzenia rynku dłużnego. Ich źródłem jest przede wszystkim niepewność w sferze geopolitycznej (polityka handlowa USA) oraz ekonomicznej, która zwiększa ostrożność w działaniach banków centralnych. Rentowność polskich obligacji skarbowych, a w szczególności premia rentowności nad podobnymi obligacjami krajów strefy euro, pozostaje ciągle na wysokim i atrakcyjnym poziomie. Wznowienie cyklu obniżek stóp procentowych w drugiej połowie roku w Polsce oraz perspektywa pokoju w Ukrainie jest dobrym prognostykiem dla stóp zwrotu możliwych do uzyskania na krajowym rynku długu w nadchodzących kwartałach.

Na rynku akcji oczekujemy utrzymania podwyższonej zmienności. Wzrost niepewności związany z rosnącymi napięciami handlowymi stanowi obecnie największy czynnik ryzyka dla gospodarki światowej. Rynki akcyjne będą ostrożne do czasu, kiedy ostatecznie wyklaruje się kształt globalnej polityki celnej. Wyceny rynku akcji, szczególnie w Stanach Zjednoczonych, uległy normalizacji, jednak nadal pozostają powyżej średnich historycznych. Kluczowe znaczenie będą miały dane gospodarcze oraz perspektywa wyników spółek giełdowych. Niżej wycenione spółki europejskie mogą wydawać się bardziej atrakcyjne, jednakże dużo zależy od tego w jaki sposób zakończy się wojna w Ukrainie. W Polsce rynek jest nadal relatywnie nisko wyceniony w stosunku do średnich historycznych. Choć sporo zostało już zdyskontowane w tym roku, perspektywy dla polskich akcji nadal pozostają dobre.



Szanse

- spadek napięć geopolitycznych, zakończenie wojny w Ukrainie
- wyższe zyski spółek od oczekiwania inwestorów
- postępujący proces spadku inflacji, pozwalający bankom centralnym kontynuować proces obniżek stóp procentowych
- uruchomienie kolejnych transz unijnych środków dla Polski w ramach KPO
- wybory prezydenckie w Polsce – szansa na lepsze współpracę prezydenta z rządem, co ułatwi implementację zmian prawnych i gospodarczych



Ryzyka

- intensyfikacja globalnej wojny handlowej i napięć geopolitycznych
- globalny wzrost presji inflacyjnej – m.in. wskutek nowej polityki handlowej USA (wyższe cła), a w Europie także jako „efekt uboczny” zwiększonych wydatków zbrojeniowych
- dodatkowa podaż obligacji skarbowych – w Europie z powodu zwiększonych wydatków na zbrojenia, a w USA wskutek obniżek podatków i rosnącego deficytu budżetowego
- niższe zyski spółek niż optymistyczne oczekiwania inwestorów
- wysokie wyceny na rynku akcji w Stanach Zjednoczonych
- niepewność polityczna w Polsce związana z wyborami prezydenckimi

WYNIKI SUBFUNDUSZY TFI ALLIANZ POLSKA (w proc.)

Subfundusze Allianz Plan Emerytalny SFIO	3 m-ce (31.12.2024-31.03.2025)	6 m-cy (30.09.2024-31.03.2025)	1 rok (31.03.2024-31.03.2025)	3 lata (31.03.2022-31.03.2025)	5 lat (31.03.2020-31.03.2025)
Allianz Plan Emerytalny 2025	2,77%	2,44%	5,79%	26,41%	37,70%
Allianz Plan Emerytalny 2030	3,48%	2,30%	5,75%	26,32%	53,35%
Allianz Plan Emerytalny 2035	5,22%	3,66%	6,60%	32,14%	79,38%
Allianz Plan Emerytalny 2040	6,76%	4,69%	7,76%	33,57%	81,48%
Allianz Plan Emerytalny 2045	6,68%	4,70%	7,86%	33,86%	92,99%
Allianz Plan Emerytalny 2050	7,48%	5,26%	8,53%	34,93%	93,78%
Allianz Plan Emerytalny 2055	7,43%	5,21%	8,48%	34,46%	91,81%
Allianz Plan Emerytalny 2060	7,26%	5,19%	8,23%	35,02%	89,04%
Allianz Plan Emerytalny 2065	6,99%	5,08%	8,75%	35,79%	–

Wyniki funduszy na dzień 31.03.2025 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).