

Blżej ryнку

DANE ZA II KWARTAŁ 2025
I PROGNOZY NA III 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.

II KWARTAŁ 2025 ROKU

Drugi kwartał 2025 roku na światowych rynkach finansowych zdominowany został przez wydarzenia o charakterze geopolitycznym. Na początku kwietnia nastąpiło zaostrzenie wojny handlowej. Administracja Prezydenta Donalda Trumpa ogłosiła wprowadzenie „ceł wzajemnych”, a kulminacyjnym momentem było ogłoszenie tzw. „Liberation Day” („Dnia Wyzwolenia”). W kolejnych okresach USA rozpoczęły negocjacje bilateralnych umów handlowych, co zwiększyło nadzieje inwestorów, że finalny poziom ceł w wymianie międzynarodowej z USA będzie niższy niż zakładano. Dodatkowo, na sytuację na rynkach finansowych w ostatnim kwartale wpłynął wzrost napięcia na Bliskim Wschodzie (wojna Izrael-Iran, zbombardowanie instalacji

jądrowych w Iranie przez lotnictwo USA) oraz oddalająca się perspektywa zakończenia wojny w Ukrainie.

CO SIĘ WYDARZYŁO NA RYNKU DŁUŻNYM?

W drugim kwartale amerykański bank centralny (FED) utrzymał stopy procentowe bez zmian na poziomie 4,25–4,50%, wskazując na wysoki poziom niepewności związany z polityką celną i jej skutkami dla gospodarki USA. Sugeruje to także dużą ostrożność w przyszłości odnośnie podejmowania decyzji o redukcjach stóp procentowych. W skali kwartału rentowność 10-letniej amerykańskiej obligacji skarbowej niewiele się zmieniła i na koniec czerwca wyniosła 4,23%.

W strefie euro wskaźniki dotyczące aktywności gospodarczej pozostawały na poziomach wskazujących na niski wzrost gospodarczy. Dane o inflacji potwierdziły jej wyraźny trend spadkowy do poziomów spójnych z celem inflacyjnym Europejskiego Banku Centralnego (EBC). W efekcie na czerwcowym posiedzeniu EBC

Pomimo niekorzystnych wydarzeń na świecie, ostatecznie główne indeksy giełdowe zakończyły drugi kwartał wzrostami.

obniżył główną stopę procentową do 2% i podkreślił, że taki poziom stóp procentowych jest adekwatny dla obecnej i przewidywanej sytuacji gospodarczej, sygnalizując w ten sposób, że cykl obniżek w strefie euro skończył się lub jest bliski końca.

W drugim kwartale nasz lokalny rynek zachował się relatywnie bardzo mocno.

Rentowność 10-letniej obligacji obniżyła się o 20 punktów bazowych do poziomu 5,52% (cena wzrosła).

W Polsce sytuacja na rynku obligacji kształtowała się pod wpływem globalnych wydarzeń, na które nakładały się czynniki lokalne. Dane dotyczące aktywności gospodarczej (m.in. popytu konsumpcyjnego i sektora wytwórczego) okazały się przeciętnie nieco słabsze niż oczekiwania, a dane inflacyjne zaskakiwały w dół, wskazując na spadek presji inflacyjnej. Wobec tego Rada Polityki Pieniężnej (RPP) obniżyła w maju stopy procentowe o 50 punktów bazowych do poziomu 5,25%. Miało to pozytywny wpływ na wyceny polskich obligacji. Początek czerwca przyniósł jednak pogorszenie nastroju inwestorów, spowodowane wygraną w wyborach prezydenckich w Polsce kandydata opozycji parlamentarnej. Ten wynik, w postrzeganiu rynków, może skomplikować proces zarządzania krajem, w tym utrudnić przeprowadzenie konsolidacji fiskalnej w nadchodzących latach.

CO SIĘ WYDARZYŁO NA RYNKU AKCJI?

Zdecydowanie wyższe wzrosty cen akcji w drugim kwartale roku odnotowały spółki technologiczne niż spółki prowadzące działalność w tradycyjnych sektorach gospodarki. Indeks S&P500

W ostatnim kwartale wzrostami cen akcji mogły pochwalić się spółki technologiczne, wśród których po raz kolejny wyróżnił się sektor półprzewodników, wspierany rosnącym popytem na sztuczną inteligencję.



Ciekawostka

W kwietniu amerykańska administracja ogłosiła tzw. „Liberation Day”.

Wprowadzono nowe cła: podstawowe 10% na cały import i dodatkowe, znacznie wyższe stawki dla wybranych grup towarów i poszczególnych krajów. Dodatkowo, podniesiona została stawka do 125% na znaczącą część towarów importowanych z Chin. Doprowadziło to do pogorszenia nastrojów na światowych rynkach finansowych.

zakończył kwartał wzrostem o 11,2%. W tym czasie technologiczny indeks NASDAQ Composite wzrósł o 17,6%, a bardziej przemysłowy Dow Jones Industrial Average zyskał o 6,0%.

W Europie indeksy nie radziły sobie tak dobrze jak za oceanem, indeks Stoxx Europe 600 spadł w drugim kwartale o 0,1%. Wyróżnił się rynek niemiecki, wspierany bardziej ekspansywną polityką fiskalną, a indeks DAX zakończył kwartał wzrostem o 6,5%. Jeszcze lepsze nastroje panowały wśród mniejszych spółek, a indeks mDAX zyskał 9,5%.

Polski rynek akcji ma za sobą kolejny udany kwartał. Indeks WIG20TR, uwzględniający wypłacone dywidendy przez największe spółki, zyskał 5,6%. Jeszcze lepsze nastroje panowały wśród małych i średnich spółek. Indeks

mWIG40TR zakończył kwartał wzrostem o 9,5%, natomiast sWIG80TR zyskał 9,4%. Wydaje się, że oczekiwane ożywienie gospodarcze w Europie, a także dobre perspektywy polskiej gospodarki wspierały dobre nastroje na warszawskiej giełdzie, w tym napływ kapitału zagranicznego. Wśród sektorów pozytywnie wyróżniły się spółki technologiczne, bardzo dobrze zachowały się również spółki energetyczne i z sektora paliw. Relatywnie gorzej poradziły sobie spółki z sektora handlu detalicznego.

PERSPEKTYWY NA III KWARTAŁ 2025 ROKU

Pozostajemy pozytywnie nastawieni do rynków obligacji skarbowych, mając jednak na uwadze czynniki ryzyka. Decyzje rządu USA o podniesieniu ceł w wymianie międzynarodowej mogą skutkować pogorszeniem koniunktury gospodarczej na świecie, a wzrost inflacji w USA powinien mieć charakter jedynie przejściowy, co w perspektywie kolejnych kwartałów powinno pozwolić na obniżenie stóp procentowych przez FED. W strefie euro wpływ polityki celnej USA może mieć charakter wyraźnie dezinflacyjny. W Polsce, umiarkowany wzrost gospodarczy i towarzyszący mu systematyczny spadek inflacji pozwoli na dalsze znaczące obniżanie stóp procentowych przez NBP, co powinno sprzyjać polskiemu rynkowi obligacji.

Odnosnie rynków akcji, to pierwsze półrocze tego roku było okresem wyjątkowej zmienności i obfitowało w wiele zwrotów akcji. Druga połowa roku może być spokojniejsza, choć zapewne również dostarczy nam wielu wrażeń. Indeksy są notowane blisko swoich poziomów maksymalnych i kluczowym pozostaje pytanie, czy spółki będą w stanie na tyle poprawiać wyniki, aby uzasadnić nierzadko wymagające wyceny. Jeśli globalna gospodarka utrzyma tempo wzrostu, powinno to pozytywnie wpłynąć na wyniki, jednakże potencjalne pogorszenie koniunktury, może doprowadzić do korekty notowań.



Szanse

- spadek napięć geopolitycznych
- kontynuacja obniżek stóp procentowych w Polsce
- lepsze zyski spółek od oczekiwań inwestorów
- globalny spadek rentowności obligacji stałoprocentowych (wzrosty ich cen)
- uruchomienie kolejnych transz unijnych środków dla Polski w ramach KPO
- wprowadzenie przez rząd wiarygodnego planu konsolidacji fiskalnej



Ryzyka

- intensyfikacja globalnej wojny handlowej i napięć geopolitycznych
- wzrost presji inflacyjnej, co zakłóciłoby cykl obniżek stóp procentowych przez banki centralne
- globalny wzrost rentowności (spadek cen) obligacji skarbowych
- zyski spółek niższe niż optymistyczne oczekiwania inwestorów
- wysokie wyceny na rynku akcji, głównie w Stanach Zjednoczonych
- brak konsolidacji fiskalnej w Polsce i rosnące potrzeby pożyczkowe budżetu Polski

WYNIKI SUBFUNDUSZY TFI ALLIANZ POLSKA (w proc.)

Subfundusz	3 m-ce (31.03.2025-30.06.2025)	6 m-cy (31.12.2024-30.06.2025)	1 rok (30.06.2024-30.06.2025)	3 lata (30.06.2022-30.06.2025)	5 lat (30.06.2020-30.06.2025)
Subfundusze Allianz FIO					
Allianz Akcji Globalnych	7,27%	-0,11%	4,01%	37,42%	50,41%
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	9,66%	16,77%	3,55%	65,21%	79,58%
Allianz Akcji Rynku Złota	9,94%	46,87%	48,63%	85,45%	37,44%
Allianz Aktywnej Alokacji	1,63%	9,76%	4,20%	61,14%	80,74%
Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych	2,28%	3,58%	6,81%	–	–
Allianz Dochodowy	1,77%	3,41%	6,28%	–	–
Allianz Globalny Stabilnego Dochodu	3,13%	2,05%	5,60%	22,19%	27,41%
Allianz Konserwatywny	1,91%	3,84%	6,66%	25,23%	22,42%
Allianz Obligacji Dynamiczny	3,09%	4,55%	5,42%	-	-
Allianz Obligacji Globalnych	1,97%	3,94%	7,04%	19,98%	20,19%
Allianz Obligacji Plus	1,75%	3,49%	6,87%	25,48%	28,94%
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych	2,40%	3,99%	5,47%	26,02%	4,46%
Allianz Selektywny	6,08%	17,27%	2,51%	65,29%	89,94%
Allianz Stabilnego Wzrostu	2,55%	8,15%	5,97%	46,33%	39,51%
Allianz Turbo Akcji	9,16%	19,18%	–	–	–
Allianz Zrównoważony	2,81%	11,30%	6,37%	–	–
Subfundusze Allianz SFIO					
Allianz Artificial Intelligence	17,31%	-1,34%	7,72%	55,72%	54,78%
Allianz China-Shares	1,35%	0,93%	11,89%	-30,73%	-25,56%
Allianz Defensywna Multistrategia	-0,25%	-1,24%	2,20%	14,60%	15,56%
Allianz Dochodowy Income and Growth	6,81%	3,67%	7,67%	34,45%	40,26%
Allianz Dynamiczna Multistrategia	0,25%	-2,90%	1,61%	31,64%	68,81%
Allianz Euro Dochodowy	0,95%	–	–	–	–
Allianz Europe Equity Growth Select	1,14%	-1,85%	-8,05%	32,91%	34,12%
Allianz Global Metals and Mining	-0,19%	5,63%	-2,84%	9,05%	58,10%
Allianz India Equity	7,68%	-3,31%	4,02%	64,18%	130,17%
Allianz Obligacji Ultra Długoterminowych	-0,08%	0,44%	2,07%	1,48%	8,81%
Allianz PIMCO Emerging Local Bond	7,67%	12,07%	13,93%	34,93%	19,49%
Allianz PIMCO Emerging Markets Bond ESG	3,41%	5,54%	10,80%	29,45%	9,79%
Allianz PIMCO ESG Income	1,92%	4,64%	7,35%	16,14%	0,41%
Allianz PIMCO Global Bond ESG	1,63%	3,24%	5,79%	13,03%	3,17%
Allianz PIMCO Global High Yield Bond	2,38%	3,24%	7,43%	31,07%	23,53%
Allianz PIMCO Income	1,87%	4,99%	8,05%	23,17%	19,75%
Allianz Trezor	1,42%	3,00%	5,40%	23,27%	21,21%
Allianz Zbalansowana Multistrategia	0,43%	-1,73%	1,90%	24,10%	44,92%

Wyniki funduszy na dzień 30.06.2025 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).