



CO SŁYCHAĆ NA RYNKU FINANSOWYM? – I KWARTAŁ 2024

Newsletter dla Uczestników PPK

Środki gromadzone w ramach Pracowniczego Planu Kapitałowego (PPK) są inwestowane w fundusze zdefiniowanej daty. Fundusze lokują swoje aktywa głównie w instrumenty dłużne (np. obligacje) oraz instrumenty udziałowe (np. akcje). Na zachowania instrumentów finansowych i tym samym na wynik inwestycyjny funduszu (stopę 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.

SPRAWDŹ SWOJE OSZCZĘDNOŚCI W PPK

Zarządzaj swoimi środkami zgromadzonymi w PPK poprzez serwis Allianz24. W prosty sposób 24/7 możesz sprawdzić wartość swoich inwestycji, zmieniać fundusze lub dodawać uposażonych.

[SPRAWDŹ](#)

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.

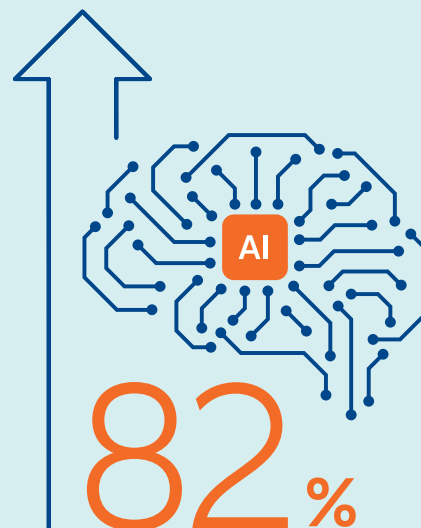
Inwestorzy musieli zrewidować swoje poglądy co do **obniżek stóp procentowych w USA** – o ile na początku roku zakładali pierwszą obniżkę już marcu, to pod koniec kwartału szacowali, że wydarzy się to dopiero w czerwcu.

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.

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%.



Ciekawostka

Analitycy 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.

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 na zakończenie spowolnienia gospodarczego.

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

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 Plan Emerytalny SFIO – wszystkie osiągnęły dodatnie stopy zwrotu od 2,3% do 6,6% 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

WYNIKI SUBFUNDUSZY WCHODZĄCYCH W SKŁAD ALLIANZ PLAN EMERYTALNY SFIO

Subfundusz	3 m-ce 31.12.2023 – 31.03.2024	6 m-cy 30.09.2023 – 31.03.2024	1 rok 31.03.2023 – 31.03.2024	3 lata 31.03.2021 – 31.03.2024	Od początku działalności
Allianz Plan Emerytalny 2025	2,3%	8,8%	15,2%	15,2%	26,1%
Allianz Plan Emerytalny 2030	3,1%	12,1%	19,9%	20,4%	34,0%
Allianz Plan Emerytalny 2035	5,2%	18,5%	28,1%	29,5%	46,6%
Allianz Plan Emerytalny 2040	5,2%	18,5%	28,2%	29,5%	47,1%
Allianz Plan Emerytalny 2045	5,9%	20,4%	30,9%	32,2%	49,5%
Allianz Plan Emerytalny 2050	6,0%	20,6%	31,2%	31,9%	49,2%
Allianz Plan Emerytalny 2055	6,0%	20,6%	31,1%	31,0%	48,1%
Allianz Plan Emerytalny 2060	6,3%	21,1%	32,0%	31,4%	45,8%
Allianz Plan Emerytalny 2065	5,7%	20,7%	32,2%	32,7%	34,4%

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

Niniejszy materiał został przygotowany wyłącznie w celu informacyjnym i reklamowym i nie może stanowić wystarczającej podstawy do podjęcia decyzji o skorzystaniu z usługi zarządzania pracowniczym planem kapitałowym (PPK) oferowanej przez TFI Allianz Polska S.A. („Towarzystwo”). Dane podane w materiale nie stanowią oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielenia rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, a także nie są formą świadczenia doradztwa prawnego ani pomocy prawnej. Towarzystwo nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego Allianz Plan Emerytalny SFIO z wydzielonymi Subfunduszami („Fundusz”), ale dołoży starań, żeby je osiągnąć. Uczestnicy Funduszu muszą się liczyć z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Funduszu uzależniona jest od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz od wysokości podatku od dochodów kapitałowych. Wartość aktywów netto Subfunduszy (a tym samym wartość jednostki uczestnictwa) może cechować się dużą zmiennością, ze względu na skład portfeli inwestycyjnych lub na stosowane techniki zarządzania portfelami. Subfundusze mogą lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe i będące papierami wartościowymi instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, rządy państw należących do OECD tj. rządy: Australii, Austrii, Belgii, Czech, Danii, Estonii, Finlandii, Francji, Grecji, Hiszpanii, Holandii, Irlandii, Islandii, Japonii, Kanady, Luksemburga, Niemiec, Norwegii, Nowej Zelandii, Portugalii, Słowacji, Słowenii, Stanów Zjednoczonych, Szwajcarii, Szwecji, Węgier, Wielkiej Brytanii i Włoch oraz następujące międzynarodowe instytucje finansowe: Międzynarodowy Fundusz Walutowy, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju. Szczegółowe informacje dotyczące Funduszu, w tym opis ryzyka inwestycyjnego, opłaty i inne koszty obciążające Fundusz oraz informacje o podatku obciążającym dochód z inwestycji, znajdują się w prospekcie informacyjnym i Kluczowych Informacjach w języku polskim dostępnych na stronie internetowej www.allianz.pl oraz w siedzibie Towarzystwa. Przed dokonaniem inwestycji należy zapoznać się z treścią ww. dokumentów. Streszczenie praw inwestorów znajduje się w Prospekcie Informacyjnym (Rozdział III, pkt 4) dostępnym w języku polskim na stronie www.allianz.pl/tfi. Towarzystwo działa na podstawie zezwolenia KPWiG (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego). Organem sprawującym nadzór nad Towarzystwem i Funduszem jest Komisja Nadzoru Finansowego. Towarzystwo z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4B, 01-189 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000176359, w pełni opłaconym kapitale zakładowym w wysokości 69.888.000 PLN. Zamieszczone materiały są chronione prawem autorskim na podstawie przepisów ustawy z dnia 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych. Wszelkie prawa autorskie do zamieszczonych materiałów przysługują wyłącznie Towarzystwu.