

Blżej ryнку

DANE ZA IV KWARTAŁ 2024
I PROGNOZY NA I 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 czwartym kwartale 2024 roku oraz jakie są prognozy inwestycyjne na kolejny kwartał.

IV KWARTAŁ 2024 ROKU

Czwarty kwartał 2024 roku okazał się trudnym okresem zarówno dla głównych globalnych indeksów giełdowych i tym samym rynków papierów udziałowych, jak i światowych rynków papierów dłużnych. Patrząc na cały miniony rok, to z jednej strony był to okres zwiększonej zmienności na rynkach obligacji, natomiast z drugiej był udany dla inwestujących na rynkach akcyjnych. Dominujący wpływ na zachowanie rynków finansowych na świecie w 2024 roku miały napływające dane gospodarcze oraz wybory prezydenckie w USA.

2024 rok był okresem umiarkowanego wzrostu gospodarczego na świecie.

Spadająca inflacja pozwoliła na rozpoczęcie globalnie zsynchronizowanego cyklu łagodzenia polityki monetarnej. Banki centralne obniżyły stopy procentowe, ale wolniej i w mniejszej skali niż oczekiwano.

CO SIĘ WYDARZYŁO NA RYNKU DŁUŻNYM?

W ostatnim kwartale 2024 roku gospodarka Stanów Zjednoczonych okazała się silniejsza niż przewidywano, ograniczając bankowi centralnemu pole do obniżania stóp procentowych. Był to główny czynnik podwyższonej zmienności i wzrostów rentowności obligacji (spadających cen). Negatywny wpływ na rynek obligacji miał też wybór Donalda Trumpa na prezydenta USA i jego zapowiedzi odnośnie przyszłej polityki: niższe podatki, cła importowe, ograniczenie imigracji, co implikuje potencjalnie wyższy deficyt, wyższą inflację i wyższe oczekiwane stopy procentowe.

W Strefie Euro większość danych makroekonomicznych zaskakiwała negatywnie. Pogorszony obraz europejskiej gospodarki i dobre dane o inflacji pozwoliły Europejskiemu Bankowi Centralnemu na kontynuowanie obniżek stóp procentowych łącznie o 0,5 pkt. proc. w czwartym kwartale. Ostatniej obniżce towarzyszył „gotębi” komunikat, wskazujący na kontynuację procesów dezinflacyjnych i brak potrzeby utrzymywania stóp procentowych na poziomie

restrykcyjnym dla gospodarki. Europejskie długoterminowe obligacje uległy jednak presji ze strony amerykańskiego rynku i w ślad za nim ich rentowności również wzrosły.

Najstabszym elementem europejskiej gospodarki są Niemcy, które już drugi rok z rzędu odnotowały w 2024 roku ujemny wzrost PKB.

Sytuacja na krajowym rynku obligacji skarbowych kształtowała się pod wpływem globalnych tendencji. Mieliśmy do czynienia z podwyższoną zmiennością i wzrostami rentowności (spadkami cen). Oczekiwania co do skali obniżek stóp procentowych, okazały się być zdecydowanie zbyt optymistyczne. Natomiast inflacja przez większość roku spadała nieco szybciej niż zakładały prognozy. Na krajowy rynek obligacji negatywnie wpłynęło otoczenie międzynarodowe (globalny wzrost rentowności) oraz czynniki lokalne (m.in. budżetowe potrzeby pożyczkowe i ich oczekiwany wzrost w 2025 roku – wyższe podażę obligacji – oraz „jastrzębie” nastawienie NBP).

CO SIĘ WYDARZYŁO NA RYNKU AKCJI?

Istotnym wydarzeniem dla rynku akcji w czwartym kwartale 2024 roku była grudniowa konferencja Fed (Bank Centralny USA) po ogłoszonej obniżce stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych. Sygnał o możliwym wolniejszym tempie dalszych obniżek doprowadził do wzrostu rentowności obligacji, co przyczyniło się do spadku cen akcji amerykańskich przedsiębiorstw, a także wpłynęło na globalne rynki akcji. Nie zmieniło to jednak obrazu całego roku, który był udany dla rynku akcji.

2024 rok był niewątpliwie zdominowany przez rewolucję AI, a inwestorzy doceniali spółki mogące skorzystać na zmianach technologicznych.



Ciekawostka

Akcje wchodzące w skład indeksu WIG są notowane ok. 8,5 razy wyżej niż przypadające na nie zyski spółek giełdowych – wskaźnik cena/zysk wynosi 8,5 i jest wyraźnie niższy od historycznej średniej. Analitycy oczekują dwucyfrowej poprawy wyników finansowych w 2025 roku.

W panującej rewolucji sztucznej inteligencji wyróżniaty się rynki w USA, z uwagi na duży udział spółek technologicznych w indeksach giełdowych. Indeks NASDAQ Composite w czwartym kwartale zyskał 6,2%, natomiast cały rok zakończył wzrostem o 28,6%. Również indeks S&P 500 osiągnął w 2024 roku znaczący wzrost wynoszący 23,3%, podczas gdy bardziej przemysłowy Dow Jones zyskał 12,9%. W czwartym kwartale panowały gorsze nastroje na rynkach europejskich – indeks Stoxx Europe 600 spadł o 2,9%, choć w całym roku zyskał 6,0%.

Polski rynek akcji ma za sobą mieszany rok. W czwartym kwartale indeks szerokiego rynku WIG spadł o 4,4%, choć w skali całego roku odnotował wzrost o 1,4%. Gorzej zachowały się największe spółki z indeksu WIG20, które

w ostatnim kwartale roku straciły ponad 5,0%, a cały rok, uwzględniając wypłacone dywidendy, zakończyły spadkiem o 1,3%. Zdecydowanie lepsze nastroje panowały wśród małych i średnich spółek. Ceny akcji średnich spółek z uwzględnieniem wypłaconych dywidend – z indeksu mWIG40 – wzrosły w całym roku o 10,0%. Małe spółki z indeksu sWIG80 również poradziły sobie dobrze, notując wzrost o 6,6%.

Wśród sektorów negatywnie w całym roku wyróżniły się spółki surowcowe i paliwowe, które są szeroko reprezentowane w indeksie WIG20. W sektorze handlu detalicznego panowały mieszane nastroje. Natomiast pozytywnie wyróżniły się polskie banki.

PERSPEKTYWY NA I KWARTAŁ 2025 ROKU

Obecne wyceny obligacji skarbowych uwzględniają szereg negatywnych informacji m.in.: konsekwencje polityki gospodarczej nowej administracji USA, wolniejsze procesy dezinflacji, wolniejsze tempo obniżek stóp procentowych na globalnych rynkach i w Polsce. W konsekwencji rok 2025 rozpoczynamy na znacznie wyższym i bardziej atrakcyjnym poziomie rentowności obligacji skarbowych. Oznacza to większy potencjał do uzyskiwania atrakcyjnych stóp zwrotu na rynku długu w nadchodzących kwartałach, szczególnie, jeśli cykl globalnego luzowania monetarnego będzie kontynuowany.

Na rynku akcji, szczególnie w USA, choć wyceny pozostają powyżej średnich historycznych, to jednak spółki kolejny kwartał z rzędu poprawiają wyniki. Dodatkowo wyceny na rynku akcji powinien wspierać spadek stóp procentowych. Kluczowe znaczenie będą jednak miały dane gospodarcze i geopolityka, które mogą wpłynąć na wzrost zmienności cen akcji w najbliższych miesiącach. W Polsce rynek jest relatywnie nisko wyceniony w stosunku do średnich historycznych. Dodatkowo perspektywa wzrostu nakładów inwestycyjnych z KPO i oczekiwana poprawa realnego budżetu konsumentów w kolejnych kwartałach powinny wspierać wzrost gospodarczy i poprawę wyników przez spółki giełdowe.



Szanse

- zakończenie wojny w Ukrainie, co zmniejszy ryzyko geopolityczne i spadnie spread kredytowy wbudowany w rentowności obligacji w Europie Środkowej
- rezygnacja z najbardziej kontrowersyjnych planów Donalda Trumpa pozwoli na zmniejszenie ryzyka wzrostu inflacji i deficytu budżetowego w USA
- wyższe zyski spółek od oczekiwań inwestorów
- postępujący proces spadku inflacji, pozwalający bankom centralnym kontynuować proces obniżek stóp procentowych
- uruchomienie kolejnych transzy unijnych środków dla Polski w ramach KPO



Ryzyka

- wyhamowanie globalnego tempa spadku inflacji, co może zmusić główne banki centralne do powrotu do restrykcyjnej polityki monetarnej; wzrost inflacji w USA może zatrzymać obniżki stóp procentowych
- intensyfikacja napięć geopolitycznych, które mogą spowodować globalny wzrost awersji do ryzyka
- niższe zyski spółek niż optymistyczne oczekiwania inwestorów
- wysokie wyceny na rynku akcji w Stanach Zjednoczonych
- duże potrzeby pożyczkowe z budżetu państwa w Polsce będą wymagać zwiększonych emisji obligacji skarbowych

WYNIKI SUBFUNDUSZY TFI ALLIANZ POLSKA (w proc.)

Subfundusz	3 m-ce (30.09.2024-31.12.2024)	6 m-cy (30.06.2024-31.12.2024)	1 rok (31.12.2023-31.12.2024)	3 lata (31.12.2021-31.12.2024)	5 lat (31.12.2019-31.12.2024)
Subfundusze Allianz SFIO Plan Emerytalny					
Allianz Plan Emerytalny 2025	-0.3%	1.0%	5.4%	18.9%	29.2%
Allianz Plan Emerytalny 2030	-1.1%	-0.6%	5.3%	17.7%	35.7%
Allianz Plan Emerytalny 2035	-1.5%	-3.1%	6.6%	19.6%	47.2%
Allianz Plan Emerytalny 2040	-1.9%	-3.5%	6.2%	19.0%	46.9%
Allianz Plan Emerytalny 2045	-1.9%	-4.1%	7.1%	19.0%	49.7%
Allianz Plan Emerytalny 2050	-2.1%	-4.2%	7.0%	19.0%	49.3%
Allianz Plan Emerytalny 2055	-2.1%	-4.2%	7.0%	18.7%	48.2%
Allianz Plan Emerytalny 2060	-1.9%	-4.2%	7.2%	19.4%	47.2%
Allianz Plan Emerytalny 2065	-1.8%	-3.6%	7.4%	21.1%	-

Wyniki funduszy na dzień 31.12.2024 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).