

Blżej ryнку



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

II KWARTAŁ 2024 ROKU

Drugi kwartał na rynkach finansowych był bardzo dynamicznym okresem. Z jednej strony był udany dla inwestorów na globalnym rynku akcji, z drugiej pełnym zmienności czasem na światowych rynkach obligacji. Dodatkowo można było zauważyć dużą rozbieżność pomiędzy dwoma globalnie kluczowymi gospodarkami: USA i Strefą Euro. Informacje napływające z amerykańskiej gospodarki potwierdzały scenariusz umiarkowanego wzrostu gospodarczego (pomimo utrzymywania przez bank centralny Stanów Zjednoczonych – Fed stóp procentowych na wysokim poziomie) oraz pokazywały wyraźne wyhamowanie tempa spadku inflacji. Z kolei na „starym kontynencie” spowolnienie gospodarcze jest wyraźne, a trend dezinflacji pozostaje dobrze widoczny.

CO SIĘ WYDARZYŁO NA RYNKU DŁUŻNYM?

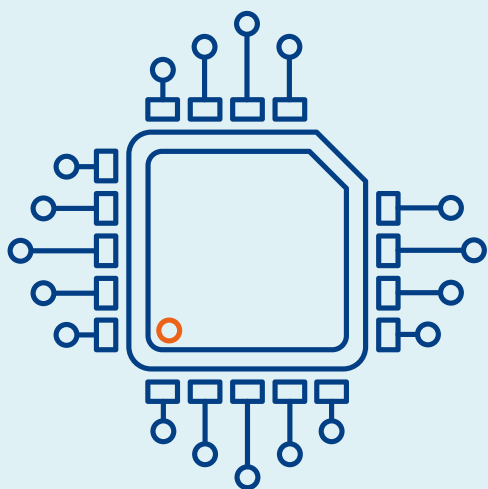
Mniejsze tempo spadku inflacji w USA znalazło swoje odbicie w zmianie rynkowych oczekiwań co do terminu pierwszej obniżki stóp procentowych. Jeszcze do niedawna inwestorzy spodziewali się, że nastąpi to w czerwcu, a obecnie zakładają, że będzie to dopiero na jesieni.

Polepszenie perspektywy inflacyjnych przyniosło dopiero dane pod koniec kwartału. Dzięki temu głęboka przecena amerykańskich obligacji, która miała miejsce w kwietniu i maju, została w dużej mierze (ale nie całkowicie) odwrócona.

Z kolei Europejski Bank Centralny w czerwcu zdecydował się na pierwszą od 2019 roku obniżkę stóp procentowych. Skala redukcji wyniosła 25 punktów bazowych do poziomu 4,25% (główna stopa refinansowa). W skali kwartału nie uchroniło to jednak europejskich obligacji od przeceny, ponieważ – co warto zauważyć – ton światowym rynkom finansowym wciąż nadaje rynek amerykański.

Sytuacja na rynkach długoterminowych obligacji w Europie Środkowej kształtowała się zgodnie z globalnymi tendencjami. Mieliśmy więc do czynienia ze wzrostami rentowności. W przypadku obligacji 10-letnich wyniosły one 20-30 punktów bazowych w zależności od kraju, co przelożyło się na wyraźny spadek cen. Lokalnym rynkom nie pomogły nawet obniżki stóp procentowych, które były kontynuowane w Czechach (główna stopa obniżona do 5,25%) i na Węgrzech (główna stopa obniżona do 7%).

Natomiast w Polsce Narodowy Bank Polski wciąż się wstrzymuje z kontynuacją cięć pomimo tego, że inflacja znajduje się w celu inflacyjnym, tłumacząc to spodziewanym wzrostem inflacji w kolejnych miesiącach (stopa referencyjna pozostaje bez zmian 5,75% wobec inflacji 2,60% r/r).



Ciekawostka

Wśród spółek technologicznych w USA kolejny raz wyróżniał się sektor półprzewodników wspierany rosnącym popytem na sztuczną inteligencję, czego potwierdzeniem są m.in. **wyniki spółki Nvidia**. W przyszłości coraz więcej przedsiębiorstw może wykorzystywać tę technologię w kluczowych procesach biznesowych.

CO SIĘ WYDARZYŁO NA RYNKU AKCJI?

Zgodnie z oczekiwaniami ekonomistów Fed pozostawił stopy procentowe bez zmian w Stanach Zjednoczonych, natomiast Europejski Bank Centralny zdecydował się na ich obniżkę. Brak zaskoczeń sprawił, że zmienność cen akcji w drugim kwartale była relatywnie niska, szczególnie w Stanach Zjednoczonych. Indeks MSCI World, przedstawiający zmiany cen akcji na rynkach rozwiniętych, wzrósł w drugim kwartale o 2,2%. Indeks MSCI Emerging Markets, obrazujący zmiany cen akcji na rynkach wschodzących, zwyżkował o 4,1%.

Wydaje się, że kolejny dobry sezon wyników w Stanach Zjednoczonych był wsparciem dla rynku akcji. Zysk netto za pierwszy kwartał dla spółek z indeksu S&P500 wzrósł o 6% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Dynamika poprawy zysku netto była najwyższa od pierwszego kwartału 2022 roku oraz wyższa od oczekiwań analityków. W drugim kwartale zdecydowanie wyższe wzrosty cen akcji odnotowały spółki technologiczne w stosunku do spółek prowadzących działalność w tradycyjnych sektorach gospodarki. Ostatecznie indeks S&P500 zakończył kwartał wzrostem o 3,9%. W tym czasie technologiczny indeks NASDAQ Composite wzrósł o 8,3%, a bardziej przemysłowy Dow Jones Industrial Average zniżył o 1,7%.

Zdecydowanie gorsze nastroje panowały na rynku europejskim, gdzie ciążyła sytuacja polityczna we Francji, ale także większy udział w indeksach giełdowych spółek z tradycyjnych sektorów gospodarki. Ostatecznie indeks Stoxx Europe 600 stracił 0,2%. Poprawiły się natomiast pozytywne nastroje na rynkach wschodzących, w tym również na rynku chińskim, gdzie indeks MSCI China zakończył kwartał wzrostem o 5,6%.

Polski rynek ma za sobą kolejny wzrostowy kwartał, wyróżniając się na tle europejskich giełd. Indeks szerokiego rynku WIG zakończył kwartał wzrostem o 7,1% i kolejny raz odnotował najwyższą wartość w całej swojej historii.

Indeks WIG20, reprezentujący największe spółki, po uwzględnieniu dywidend zwyżkował o 7,7%. Dobre nastroje utrzymały się również wśród małych i średnich spółek. Ceny akcji średnich spółek – z indeksu mWIG40 – po uwzględnieniu dywidend wzrosły o 6,0%, a małych spółek – z indeksu sWIG80 – zakończyły kwartał wzrostem o 5,9%. Wśród sektorów pozytywnie wyróżniły się spółki surowcowe. Lepsze nastroje panowały również wśród spółek z branży gier. Negatywnie wyróżnił się natomiast sektor chemiczny.

PERSPEKTYWY NA III KWARTAŁ 2024 ROKU

Otoczenie gospodarcze wydaje się pozytywne zarówno dla rynku obligacji, jak i akcji. Uważamy, że perspektywy dla tych rynków na przyszły kwartał są dobre.

Pomimo, że spadek inflacji w głównych gospodarkach na świecie (przede wszystkim w USA) postępuje obecnie wolniej niż miało to miejsce w drugiej połowie zeszłego roku, to naszym zdaniem nie jest to czynnik, który zablokuje dalsze obniżki stóp procentowych, a jedynie opóźni i rozłoży ten proces na dłuższy okres. Narodowy Bank Polski powinien także wznowić cykl obniżania stóp procentowych w nieodległej przyszłości. Dlatego, według nas, obecne poziomy rentowności na światowych i regionalnych rynkach dłużnych wydają się atrakcyjne. Na pewno jednak należy pamiętać o ryzykach, które mogą przynieść sporą dozę zmienności na rynki finansowe.

Wyceny rynku akcji, szczególnie w Stanach Zjednoczonych, pozostają powyżej średnich historycznych, jednak dobry sezon wyników oraz rosnące oczekiwania na dalszą poprawę zysków spółek giełdowych powinny wspierać optymizm inwestorów. W Polsce rynek pozostaje nadal relatywnie nisko wyceniony w stosunku do średnich historycznych przy perspektywie wzrostu nakładów inwestycyjnych m.in. z Krajowego Planu Odbudowy (KPO) oraz oczekiwanej poprawie realnego budżetu konsumentów w kolejnych kwartałach, co powinno wspierać wzrost gospodarczy.



Szanse

- lepsze zyski spółek od oczekiwań inwestorów
- postępujący proces spadku inflacji, co pozwoli bankom centralnym rozpocząć/ wznowić proces obniżek stóp procentowych
- szybsze zakończenie spowolnienia wzrostu gospodarczego
- uruchomienie kolejnych transz unijnych środków dla Polski w ramach KPO
- umiarkowana globalna niepewność gospodarcza i geopolityczna, która sprzyja popytowi na bezpieczne aktywa, jakimi są obligacje



Ryzyka

- zyski spółek niższe 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
- intensyfikacja napięć geopolitycznych (m.in. wojna na Ukrainie i Bliskim Wschodzie, konflikt na linii Chiny-USA), które mogą spowodować globalny wzrost awersji do ryzyka
- wybory prezydenckie w USA i ewentualna zmiana kursu w polityce zagranicznej tego kraju

WYNIKI SUBFUNDUSZY TFI ALLIANZ POLSKA (w proc.)

Subfundusz	3 m-ce 31.03.2024 – 30.06.2024	6 m-cy 31.12.2023 – 30.06.2024	1 rok 30.06.2023 – 30.06.2024	3 lata 30.06.2021 – 30.06.2024	5 lat 30.06.2019 – 30.06.2024
Subfundusze Allianz FIO					
Allianz Koserwatywny	1,13	2,72	7,28	12,65	15,99
Allianz Obligacji Plus	1,25	3,50	9,06	16,62	19,89
Allianz Obligacji Globalnych	0,12	0,86	5,93	4,74	10,66
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych	-0,11	0,00	5,34	-1,10	4,06
Allianz Stabilnego Wzrostu	2,32	5,55	16,36	10,99	37,82
Allianz Globalny Stabilnego Dochodu	1,03	4,20	8,47	2,73	15,98
Allianz Akcji Globalnych	2,53	10,05	16,43	3,84	45,62
Allianz Selektywny	6,49	11,06	24,23	19,75	74,14
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	4,32	15,04	23,52	6,55	87,67
Allianz Aktywnej Aloкации	4,37	8,94	22,31	20,30	78,70
Allianz Akcji Rynku Złota	6,55	8,43	13,49	3,02	-17,83
Subfundusze Allianz Duo FIO					
Allianz Dochodowy	1,23	2,89	9,09	15,81	19,09
Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych	1,15	2,93	9,46	11,72	16,64
Allianz Obligacji Dynamicznych	-0,63	-0,13	5,95	-2,36	1,73
Allianz Stabilnego Inwestowania	2,61	5,64	17,16	15,88	26,29
Allianz Globalny Obligacji	0,08	0,72	7,09	-3,11	-0,77
Allianz Globalnej Aktywnej Aloкации	1,00	4,14	10,11	27,22	53,37
Allianz Globalnych Akcji	2,50	10,77	18,24	27,88	42,10
Allianz Małych Spółek	2,56	10,54	18,71	8,50	71,44
Allianz Nowoczesnych Technologii	6,26	10,17	14,48	6,22	60,37
Allianz Zrównoważony	3,60	8,37	23,67	20,64	33,67
Allianz Polskich Akcji	6,66	10,69	26,91	17,80	48,62
Subfundusze Allianz SFIO					
Allianz Trezor	1,01	2,90	7,00	14,29	16,93
Allianz Defensywna Multistrategia	0,27	2,75	8,61	5,96	13,41
Allianz Zbalansowana Multistrategia	1,62	8,51	15,69	18,63	41,25
Allianz Dynamiczna Multistrategia	2,23	12,45	20,00	27,71	64,16
Allianz Dochodowy Income and Growth	-0,46	1,53	5,17	-11,20	-
Allianz Obligacji Ultra Długoterminowych	-3,79	-6,81	-5,26	2,45	3,60
Allianz PIMCO Global Bond ESG	0,02	0,04	4,30	-3,15	1,02
Allianz PIMCO ESG Income	0,26	1,14	4,82	-6,22	-10,41
Allianz PIMCO Income	0,09	1,18	5,55	2,95	8,71
Allianz PIMCO Emerging Local Bond	-2,34	-3,76	1,28	-1,64	-2,82
Allianz PIMCO Emerging Markets Bond ESG	-0,17	2,07	7,80	-6,46	-1,98
Allianz PIMCO Global High Yield Bond	0,98	1,96	9,51	5,62	10,81
Allianz India Equity	17,65	23,64	39,38	48,23	74,05
Allianz Europe Equity Growth Select	-1,17	7,24	13,60	8,65	58,42
Allianz Global Metals and Mining	0,55	3,96	4,35	17,85	44,36
Allianz China A-Shares	-0,10	-0,66	-13,52	-52,48	-38,97
Allianz Artificial Intelligence	1,63	7,44	17,26	-15,96	82,71

Wyniki funduszy na dzień 30.06.2024 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).