

Co słyszeć na rynkach?

Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU
5.06.2025 r.



GOSPODARKA

OECD ponownie tnie prognozy dla światowej gospodarki

Rosnące bariery handlowe, osłabienie zaufania przedsiębiorstw i konsumentów oraz podwyższona niepewność polityczna generują coraz poważniejsze ryzyko dla wzrostu gospodarczego na świecie – wynika z czerwcowego raportu OECD Economic Outlook. Według jego autorów wzrost globalnego PKB ma spowolnić do 2,9% zarówno w tym, jak i w 2026 r., czyli silniej niż zakładano w marcowej projekcji. **Według czerwcowych prognoz OECD polska gospodarka ma urosnąć o 3,2%, tj. dwukrotnie szybciej niż amerykańska. W TFI PZU jesteśmy w tym względzie większymi optymistami i zakładamy, że wzrost PKB w 2025 r. może wynieść około 3,5%.**



OBLIGACJE

W Polsce wzrosły obawy przed zbytnim luzowaniem pasa

Końcówka maja przyniosła odreagowanie na polskim rynku obligacji skarbowych po wcześniejszych spadkach, wywołanych bardziej wstrzemięźliwą narracją prezesa NBP w sprawie dalszych obniżek stóp procentowych, a następnie słabszym, niż oczekiwał rynek, wynikiem głównego kandydata koalicji rządzącej w pierwszej turze wyborów prezydenckich. Wsparciem dla TBSP.Index okazały się niższa majowa inflacja konsumencka w Polsce (wg wstępnych danych GUS zmalała o 0,2 pkt proc., do 4,1%) oraz decyzja Urzędu Regulacji Energetyki o obniżce cen gazu od 1 lipca. Rezultat wyborów prezydenckich w Polsce ponownie osłabił krajowy dług, a rentowność 10-letnich obligacji powróciła w okolice 5,50%. Zagraniczni inwestorzy wyrazili w ten sposób obawy, że zwycięstwo Karola Nawrockiego może doprowadzić do politycznego impasu, utrudniając realizację zaplanowanych reform gospodarczych oraz redukcję deficytu budżetowego.

Oceniamy, że paliwo do dalszej przeceny rynku obligacji skarbowych w Polsce powoli się wyczerpuje. Ponadto, w kontekście oczekiwanego dalszego spadku inflacji oraz kolejnego dostosowania stóp procentowych przez RPP już w lipcu, obecne ceny krajowych obligacji wydają się atrakcyjne. Stabilizację polskich obligacji wspierają obecnie pozytywne impulsy z USA, gdzie pokazały się słabsze dane z rynku pracy. Istotny dla nastrojów inwestorów będzie wynik zaplanowanego na 11 czerwca głosowania nad wotum zaufania dla rządu.

Kalendarium inwestora: USA: inflacja konsumencka w maju (11.06), Polska: głosowanie nad wotum zaufania dla rządu (11.06).

Ciąg dalszy sporu sądowego pomiędzy Białym Domem a Sądem ds. Handlu Międzynarodowego, który zakwestionował cła Trumpa – przedstawienie pisemnej argumentacji sędziom sądu apelacyjnego (5.06 i 9.06).

	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	12 441,74	1,54%	6,06%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków wschodzących)	632,47	0,82%	10,21%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	5 970,81	1,40%	1,52%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	551,02	0,38%	8,55%
WIG (akcje polskie)	101 380,50	-2,40%	27,40%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	550,88	0,49%	1,16%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	986,96	0,87%	3,79%
TBSP.Index (obligacje polskie)	2 123,80	0,35%	4,52%
GPWB-B1Y3Y (polskie obligacje krótkoterminowe)	1 254,74	0,28%	3,15%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 4.06.2025 r.
YTD – od początku roku.



AKCJE

Wyważona reakcja giełdy w Warszawie na polityczne rozstrzygnięcia

Zwycięstwo Karola Nawrockiego w wyborach prezydenckich zostało przyjęte przez inwestorów giełdowych ze względem spokojem. Choć w pierwszej reakcji główne indeksy GPW notowały spadki, szybko zaczęły odrabiać straty. W ostatnim czasie istotny wpływ na warszawski parkiet miało przede wszystkim pogorszenie nastrojów na rynkach światowych, wywołane m.in. wzrostem napięć na froncie wojny handlowej. **Pomimo tych zawirowań, indeks WIG utrzymuje się obecnie powyżej psychologicznej granicy 100 tys. punktów, notując solidny, dwucyfrowy wzrost od początku roku.**

Co dalej? Korekty w ramach trendu wzrostowego na GPW są możliwe, ponieważ w niepewnym otoczeniu część inwestorów może zdecydować się na realizację zysków – zwłaszcza jeśli pojawi się ku temu dobry pretekst. W tym kontekście warto śledzić informacje z USA dotyczące negocjacji handlowych, a na krajowym podwórku – wyniki głosowania nad wotum zaufania dla koalicji rządzącej. W dłuższym terminie ożywienie koniunktury w Polsce (wzrost PKB, o którym pisaliśmy wyżej) powinno sprzyjać poprawie wyników spółek, a w efekcie wspierać ceny ich akcji. Polska giełda może również nadal korzystać z przepływu kapitału inwestycyjnego do Europy.

NOTA PRAWNA

Jest to informacja reklamowa. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z prospektem informacyjnym oraz dokumentami zawierającymi kluczowe informacje (KID).

Inwestycje w fundusze inwestycyjne są obarczone ryzykiem inwestycyjnym. Fundusze inwestycyjne zarządzane przez TFI PZU SA ani TFI PZU SA nie gwarantują, że zrealizujesz założony cel inwestycyjny lub uzyskasz określony wynik inwestycyjny. Należy liczyć się z możliwością utraty wpłaconych środków. Wyniki inwestycyjne, które Fundusz osiągnął w przeszłości, nie są gwarancją ani obietnicą, że Fundusz osiągnie określone wyniki w przyszłości.

Informacje o Funduszu oraz szczegółowy opis czynników ryzyka znajdziesz w prospekcie informacyjnym na in.pzu.pl. KID dostępne są w miejscach zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa i na in.pzu.pl. Prospekt i KID są w języku polskim.

Inwestycja wiąże się z nabyciem jednostek uczestnictwa Funduszu, a nie aktywów będących jego własnością. Wartość aktywów netto Subfunduszu (a tym samym wartość jednostki uczestnictwa) może cechować się dużą zmiennością, ze względu na skład portfela inwestycyjnego i stosowane techniki zarządzania.

Dane podane w materiale nie stanowią oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, a także nie są formą świadczenia doradztwa podatkowego, ani pomocy prawnej. Nie mogą stanowić wystarczającej podstawy do podjęcia decyzji inwestycyjnych.

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale pochodzą ze źródeł własnych TFI PZU SA lub źródeł zewnętrznych uznanych przez TFI PZU SA za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. TFI PZU SA nie może zagwarantować poprawności i kompletności informacji zawartych w niniejszym materiale i nie ponosi żadnej odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku jego wykorzystania niezgodnie z jej przeznaczeniem. TFI PZU SA nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne osób, które zapoznały się z niniejszym materiałem. Wszelkie opinie i oceny wyrażane w niniejszym materiale są opiniami i ocenami TFI PZU SA lub jej doradców będącymi wyrazem ich najlepszej wiedzy opartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili jej sporządzania. Mogą one podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia. TFI PZU SA zastrzega, że dane zamieszczone w niniejszym materiale mogą być nieaktualne, dlatego w przypadku zamiaru podjęcia decyzji inwestycyjnych zalecamy kontakt z TFI PZU SA, celem uzyskania aktualnych informacji.

Wskazywane w materiałach wartości mają walor historyczny i nie stanowią podstawy do przewidywania i szacunków przyszłych wartości oraz nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości, a inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem wynikającym z wahań cen na rynkach, zmian wysokości stóp procentowych, kursów walut itp.

Prawa autorskie do niniejszego materiału przysługują TFI PZU SA z siedzibą w Warszawie. Żadna z części tego materiału nie może być kopiowana lub przekazywana nieupoważnionym osobom. Materiał ten nie może być odtwarzany lub przetrzymywany w jakimkolwiek systemie odtwórczym: elektronicznym, magnetycznym lub innym. Wykorzystywanie jej przez osoby nieupoważnione lub działające niezgodnie z powyższymi zastrzeżeniami bez pisemnej zgody Towarzystwa lub w inny sposób naruszający przepisy prawa autorskiego może być powodem wystąpienia z odpowiednimi roszczeniami.

Jeżeli w treści niniejszego materiału nie wskazano inaczej, źródłem danych są obliczenia własne TFI PZU SA.

TFI PZU SA podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS, KRS: 0000019102, NIP 527-22-28-027, kapitał zakładowy: 15 013 000 zł wpłacony w całości, Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa, in.pzu.pl

