

Co słychać na rynkach?

Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU
12.06.2025 r.



GOSPODARKA

Przełom w rozmowach handlowych USA-Chiny

Zakończyły się amerykańsko-chińskie negocjacje handlowe w Londynie. **W ramach osiągniętego porozumienia Chiny zobowiązały się przyspieszyć eksport metali ziem rzadkich, kluczowych dla amerykańskiego przemysłu motoryzacyjnego i obronnego. Z kolei USA zgodziły się na ograniczone złagodzenie restrykcji eksportowych wobec Chin w obszarze zaawansowanych technologii, takich jak półprzewodniki.** Cofanie tych ograniczeń ma jednak przebiegać w sposób „zrównoważony”, tj. w zależności od realizowania przez Chiny innych uzgodnień. Porozumienie pozostaje przy tym kruche i nie rozwiązuje wszystkich problemów w relacjach handlowych pomiędzy gospodarczymi gigantami – a Pekin mogą uwierać m.in. wciąż wysokie amerykańskie cła w wysokości 55%. W międzyczasie Federalny Sąd Apelacyjny dla Okręgu Federalnego w Waszyngtonie zdecydował, że tzw. cła wzajemne mogą pozostać w mocy, dopóki sąd nie rozstrzygnie, czy prezydent Trump miał prawo je nałożyć. Decyzję w tej sprawie poznamy 31 lipca.



AKCJE

Główny indeks Wall Street wraca na szczyty

Nastroje na amerykańskich giełdach są w tym roku równie zmienne, jak polityka Białego Domu. Po okresie obaw o recesję w USA podsycanych strachem przed skutkami ceł Donalda Trumpa oraz niedawnych perturbacji wywołanych dyskusjami o nadmiernym zadłużeniu rządu i walką o przeforsowanie „wielkiej i pięknej” ustawy budżetowej nad Wall Street mocniej zaświeciło słońce. **W pierwszych dniach czerwca indeks S&P 500 powrócił w pobliże swojego historycznego rekordu z lutego tego roku. Równolegle rośnie grupa strategów twierdzących, że największy szok wywołany „cłami wzajemnymi” minął i w 2025 r. główny indeks amerykańskich akcji ma pole do dalszych wzrostów.** Skąd ta zmiana?

Pierwsze jaskółki poprawy nastrojów pojawiły się już w kwietniu, gdy administracja Trumpa ogłosiła 90-dniowe zawieszenie wprowadzenia nowych ceł. W ostatnim czasie doszło do dalszego złagodzenia napięć handlowych, w tym progresu w rozmowach pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Chinami. Wraz ze spadkiem szacowanej efektywnej stawki celnej USA w stosunku do kwietniowego szczytu poprawiają się perspektywy dla tegorocznych zysków amerykańskich spółek. Znajduje to odzwierciedlenie w odbiciu wskaźnika szerokości rewizji zysków dla S&P 500, tj. proporcji analityków podnoszących prognozy zysków dla spółek względem tych, którzy je obniżają. W najbliższym czasie istotny dla sentymentu na giełdach będzie rozwój konfliktu na linii Izrael-Iran.

Kalendarium inwestora: Polska: inflacja bazowa, tj. bez cen żywności i energii, w maju (16.06), USA: decyzja Fed ws. stóp procentowych i nowe projekcje makroekonomiczne (18.06), Dzień bez sesji na GPW z uwagi na święto (19.06).

	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	12 525,55	0,67%	6,77%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków wschodzących)	652,83	3,22%	13,76%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	6 022,24	0,86%	2,39%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	551,64	0,11%	8,67%
WIG (akcje polskie)	101 699,30	0,31%	27,80%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	550,85	-0,01%	1,15%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	991,69	0,48%	4,28%
TBSP.Index (obligacje polskie)	2 116,06	-0,36%	4,14%
GPWB-B1Y3Y (polskie obligacje krótkoterminowe)	1 253,10	-0,13%	3,01%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 11.06.2025 r.
YTD – od początku roku.



OBLIGACJE

Niższa inflacja wsparła amerykańskie obligacje

Inwestorzy posiadający amerykańskie obligacje rządowe w napięciu czekali na ostatni odczyt inflacji. **Wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych w USA w maju o 0,1% m/m i 2,4% r/r okazał się wyraźnie wolniejszy niż się obawiano i najniższy od lutego 2021 r.** Wpływ podwyższonych, aktualnie „działających” ceł okazał się nieznaczny. Co prawda można wskazać wzrosty cen towarów związane lub wprost wynikające z wyższych stawek celnych, ale nie są one powszechne i zostały zneutralizowane przez mniejsze wzrosty lub nawet spadki w innych kategoriach koszyka inflacyjnego. Pozytywnie zaskoczyła też bazowa inflacja producencka (PPI). Przy zamieszaniu wokół ceł Trumpa (trwające negocjacje, oczekiwanie na wyrok sądu apelacyjnego) trudno oszacować ich efektywną skalę i wpływ na inflację w dalszej części roku. Póki co rynki skupiają się jednak na bieżących niespodziankach inflacyjnych, pojawiających się wbrew wskazaniom intencji podnoszenia cen przez firmy.

Ostatnie dane inflacyjne ucieszyły inwestorów, co poskutkowało umocnieniem amerykańskich obligacji – rentowność 10-letnich US Treasuries spadła poniżej 4,40%.

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

