



Komentarz do bieżącej sytuacji na rynkach finansowych i wyników funduszu DFE PZU na koniec maja 2021

17.06.2021 r.



Arkadiusz Julke

Dyrektor Biura Inwestycyjnego PTE

Rok 2021 rokiem odrabiania strat finansowych

Rok 2020 był okresem o bardzo dużej zmienności dla globalnych rynków finansowych wynikającej z rozprzestrzeniania się pandemii COVID-19. W reakcji na kryzys wywołany pandemią i sytuację na rynkach finansowych banki centralne przeprowadziły skoordynowaną akcję luzowania monetarnego w skali podobnej do globalnego kryzysu finansowego.

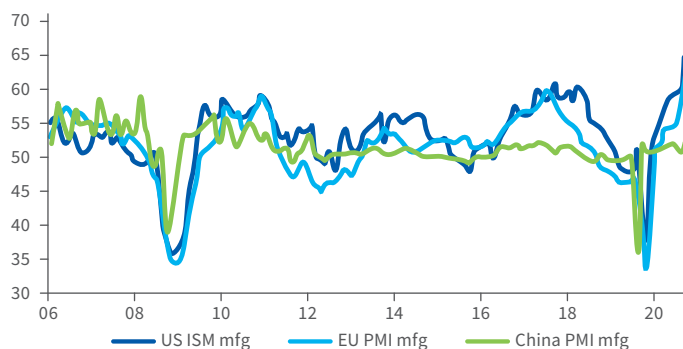
Do walki ze skutkami pandemii wkroczyły także rządy stymulując fiskalnie gospodarkę w sposób niewidziany od dziesięcioleci. Połączony impuls monetarny i fiskalny wraz z wygaszaniem skali pandemii w okresie letnim przełożył się na rynkach akcji na dynamiczne odreagowanie spadków z przełomu I i II kwartału 2020 roku

Najbardziej dynamiczne wzrosty miały miejsce w USA oraz Chinach, gdzie główne indeksy giełdowe ustanawiały kolejne rekordy notowań. Znacznie gorzej radziły sobie rynki europejskie, gdzie indeks EuroStoxx 600 spadł o ok. 4%. Krajowy rynek akcji w ubiegłym roku zachowywał się podobnie jak rynki europejskie. W notowaniach giełdowych widoczny był podział na „starą” i „nową” gospodarkę, która znacznie lepiej radziła sobie w pandemicznej rzeczywistości.

Globalny wzrost gospodarczy poprawia się po załamaniu w I połowie ub. roku. Badania koniunktury przemysłowej, wyrażone wskaźnikiem PMI, w USA i Europie są na najwyższych poziomach od dekad, co potwierdza boom w przemyśle. Przyspieszenie szczepień w II kwartale br. powinno wpłynąć na poprawę aktywności także w usługach i wpłynąć pozytywnie na wzrost PKB. Obecnie oczekiwania rynkowe na 2021 rok zakładają wzrost globalnego PKB w przedziale 5,5-6,5% wobec ok. 4,5% spadku w 2020 roku.



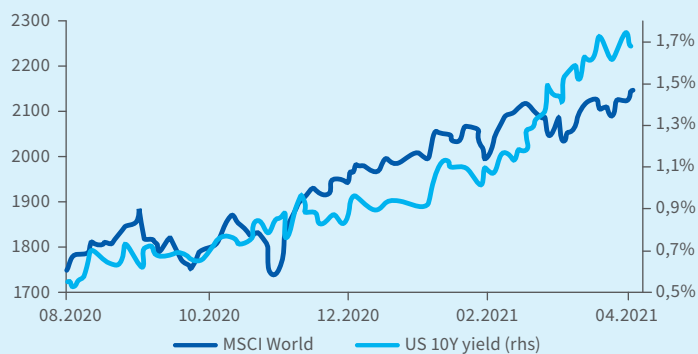
Produkcja wzrasta, a wskaźnik PMI jest najwyższy od wielu lat



Źródło: Bloomberg, Barclays Research

Pomimo przedłużania obostrzeń w Europie, wzrostu inflacji i nieobserwowanego od kilku lat wzrostu rentowności obligacji skarbowych giełdy światowe, po stabilizacji w styczniu, kontynuują wzrosty. Wzrost inflacji wynikający z przyspieszenia tempa aktywności gospodarczej i związany z tym spadek cen obligacji skarbowych nie powinien negatywnie wpływać na notowania akcji i surowców. Umiarkowane tempo inflacji jest korzystne dla notowań akcji, przede wszystkim spółek cyklicznych.

Akcje wzrosły wraz z dochodowością obligacji

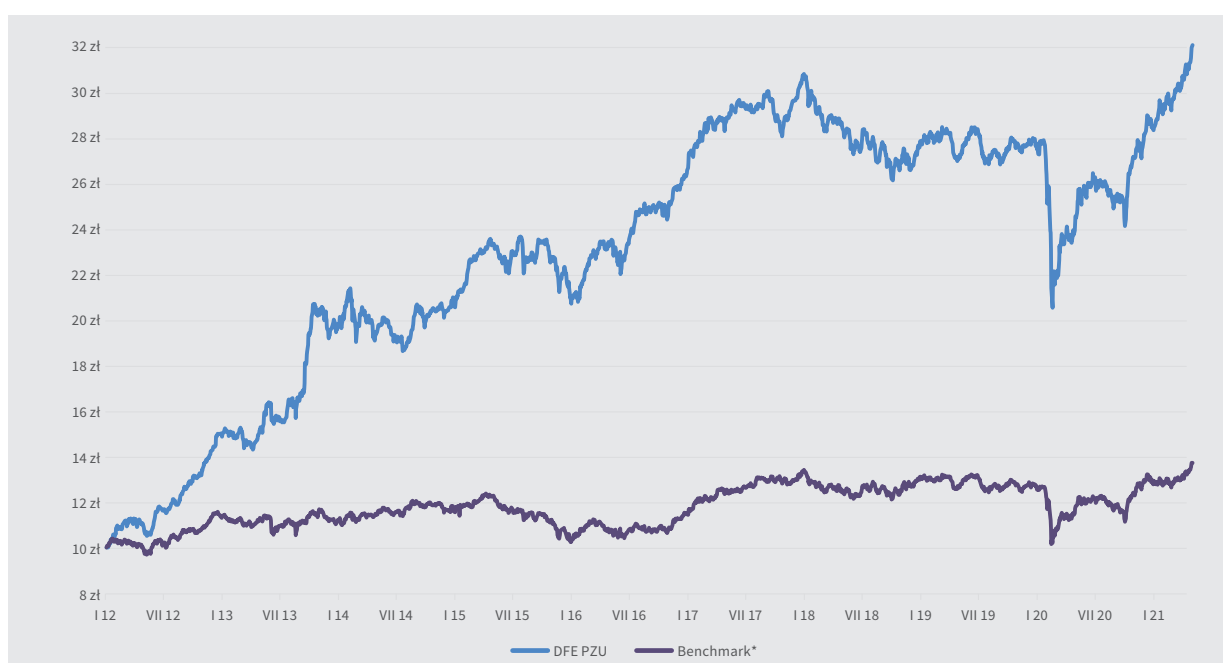


Źródło: Datastream, Barclays Research

W okresie od stycznia do maja br. główne indeksy giełdowe w USA i Europie rosły w tempie ok. 12-14%. Krajowy rynek akcji w tym okresie zachowywał się lepiej niż rynki globalne. Szeroki indeks rynku WIG urósł o nieco ponad 16%. Najmniejsze spółki znacząco wzrosły, a ich indeks sWIG80 zyskał aż ok. 28%. Indeks największych spółek WIG30 zyskał ok. 15%. W tym samym okresie rentowności 10-letnich obligacji skarbowych w USA wzrosły z poziomu 0,9% do 1,6% a w kraju z poziomu 1,2% do blisko 1,9%.

Sytuacja rynkowa wpłynęła bezpośrednio na wyniki DFE PZU w bieżącym roku. Na koniec maja br. jednostka rozrachunkowa wzrosła o 13,9% od początku roku do rekordowego poziomu 32,13 zł, podczas gdy benchmark wzrósł o ok. 6,7%.

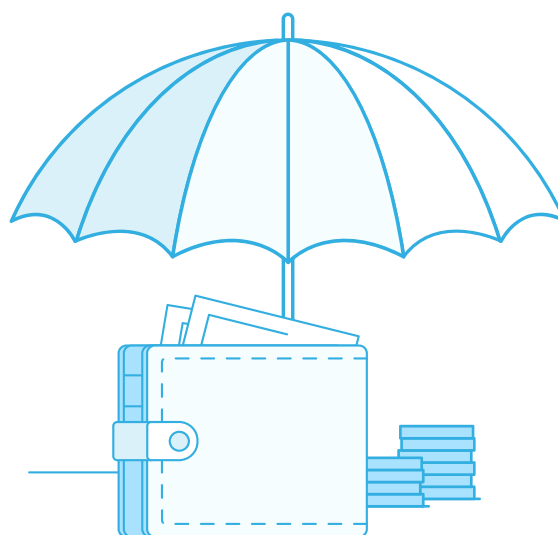
Wartość jednostki rozrachunkowej Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego PZU względem benchmarku



* Portfel składający się w 50% z indeksu WIG30 oraz w 50% z indeksu Treasury BondSpot Poland (TBSP.Index)

Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU prowadzony w ramach konta IKZE jest produktem inwestycyjnym o długim horyzoncie lokacyjnym. Wysoki udział akcji w portfelu funduszu może powodować podwyższoną zmienność wartości jednostki rozrachunkowej funduszu, szczególnie w krótkim okresie. Równocześnie, w długim okresie, zaangażowanie w akcje daje szansę na wyższe stopy zwrotu, gdyż z upływem czasu oczekiwana stopa zwrotu rośnie szybciej niż ryzyko.

W najbliższym czasie realna gospodarka będzie nadal pod wpływem epidemii koronawirusa, która w krótkim terminie negatywnie wpływa na aktywność gospodarczą. Jednak kontynuacja działań połączonych impulsów monetarnych i fiskalnych wraz z postępującymi szczepieniami i związanym z tym wygaszaniem epidemii powinna przekładać się na dynamiczną poprawę sytuacji gospodarczej w drugiej połowie tego roku. Powinno to wspomóc notowania aktywów ryzykownych co najmniej do końca 2021 roku.



Charakterystyka DFE PZU

Szczegółowe informacje na temat IKZE w DFE PZU, w tym opis ryzyka związanego z członkostwem w funduszu i ryzyka inwestycyjnego, informacje niezbędne do oceny inwestycji, koszty (w tym wpływ kosztów na wynik z inwestycji) i opłaty oraz informacje dotyczące sytuacji finansowej funduszu, są zawarte w Prospekcie Informacyjnym Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego PZU dostępnym w oddziałach PZU, placówkach Banku Pekao S.A., na stronie www.pzu.pl oraz w siedzibie PTE PZU S.A. Fundusz nie gwarantuje uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Nie ma gwarancji, że przyszłe wyniki inwestycyjne będą zbliżone do wyników uzyskiwanych w przeszłości. Polityka inwestycyjna funduszu zakłada lokowanie aktywów przede wszystkim w akcje i dłużne papiery wartościowe, zarówno na rynku krajowym, jaki za granicą.

Na ryzyko inwestycyjne składają się m.in.:

- 1) ryzyko koniunktury gospodarczej (makroekonomiczne) – ryzyko wynikające z pogorszenia sytuacji gospodarczej w Polsce lub na świecie;
- 2) ryzyko rynkowe – ryzyko spadku wartości aktywów wskutek zmian wyceny składników portfela inwestycyjnego;
- 3) ryzyko specyficzne spółek – ryzyko działalności gospodarczej poszczególnych spółek, których udziały znajdują się w portfelu inwestycyjnym funduszu;
- 4) ryzyko cen akcji – akcje stanowią największą część portfela, a zarazem ich ceny charakteryzują się największą zmiennością spośród instrumentów finansowych, w które może inwestować fundusz;
- 5) ryzyko stopy procentowej – ryzyko zmian rynkowych poziomów rentowności instrumentów dłużnych (obligacji) i instrumentów rynku pieniężnego;
- 6) ryzyko kredytowe – ryzyko spadku ceny instrumentu finansowego na skutek zmiany ratingu lub niewypłacalności emitenta;
- 7) ryzyko walutowe – ryzyko związane ze spadkiem wartości aktywów funduszu w wyniku wahań kursów walutowych;
- 8) ryzyko płynności – ryzyko spadku wartości aktywów związane z brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji bez istotnego wpływu na zmianę ceny rynkowej instrumentu finansowego;
- 9) ryzyko koncentracji – ryzyko nadmiernego (nieadekwatnego do płynności lub struktury benchmarku) zaangażowania aktywów w instrument, walutę, rynek lub sektor rynku;
- 10) ryzyko rozliczenia – ryzyko spadku wartości aktywów funduszu w związku z niewywiązywaniem się drugiej strony transakcji ze swoich zobowiązań;
- 11) ryzyko gwaranta – ryzyko nie wywiązania się w terminie ze zobowiązań gwaranta emisji instrumentów dłużnych nabytych do portfela funduszu;
- 12) ryzyko prawne – zmian prawa, które mogą negatywnie wpłynąć zarówno na działalność samego emitenta, na proces inwestowania oraz oczekiwane korzyści z inwestycji, jak również na oczekiwane skutki podatkowe uczestników Funduszu.

