

BIULETYN RYNKOWY

Czerwiec 2023



Bank Polski

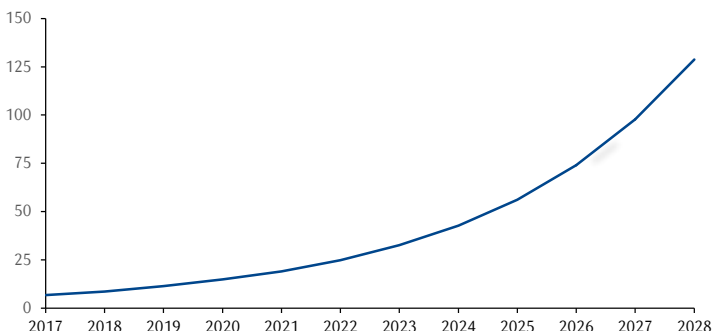
TEMAT MIESIĄCA

Sztuczna Inteligencja napędza rynki

- Wartość globalnego rynku sztucznej inteligencji w 2021 r. wynosiła około 100 miliardów dolarów, a wg prognoz Next Move Strategy Consulting w 2030 r. przekroczy wartość 1,8 biliona dolarów.
- W technologii sztucznej inteligencji (AI) rynki finansowe zaczęły dostrzegać potencjał do kolejnej technologicznej hossy na NASDAQ. Patrząc na skumulowane stopy zwrotów od 2020 roku, na prowadzenie wśród wybranych spółek AI wyłaniły się Nvidia oraz Arista Networks.
- Intel wybuduje fabrykę w Polsce. W tym celu zainwestuje ok. 20 mld zł w Zakład Integracji i Testowania Półprzewodników pod Wrocławiem – jest to największa w historii Polski bezpośrednia inwestycja zagraniczna.
- Szef amerykańskiego nadzoru giełdowego (SEC) Gary Gensler powiedział w maju, że sztuczna inteligencja może stanowić „ryzyko systemowe”, a nawet wywołać kryzys finansowy ze względu na dezinformację.
- Wracając do niesztucznej rynkowej rzeczywistości, GPW zareagowało spokojnie na wyrok TSUE. W dniu 15 czerwca Trybunał wydał dwa orzeczenia dotyczące kredytów frankowych. W obu przypadkach są one niekorzystne dla banków. Kredytodawcom może nie przysługiwać roszczenie o wynagrodzenie za korzystanie z kapitału, a opcja wstrzymania płatności rat na czas procesu pozostaje w gestii krajowych sądów.

WYKRES MIESIĄCA

Szacowane przychody z rynku sztucznej inteligencji w latach 2017-2028 w Stanach Zjednoczonych (w mld USD)



Źródło: Statista (Fortune Business Insights)

Przychody firm związane ze sztuczną inteligencją w kolejnych latach mogą rosnąć wykładniczo. Powyżej szacunki dla rynku amerykańskiego, który przy dynamice około 30% rocznie w 2028 roku może osiągnąć wartość blisko 130 mld \$. Byłaby to wartość na poziomie jednej piątej polskiego PKB z 2022 roku (które na przestrzeni kolejnych 6 lat może mocno urosnąć).

LICZBY MIESIĄCA

13,0%

Inflacja w Polsce w maju (GUS). Kolejny spadkowy miesiąc i coraz bliżej do jednocyfrowych odczytów.

128.800.000.000\$

Na tyle Fortune Business Insights szacuje przychody z rynku sztucznej inteligencji w Stanach Zjednoczonych w 2028 roku. Byłby to 5-krotny wzrost od 2022 roku (źródło: Statista).

20.000.000.000zł

Mniej więcej tyle ma zainwestować Intel w fabrykę półprzewodników pod Wrocławiem. Ma powstać do 2027 roku.

195%

Tyle wynosi stopa zwrotu z akcji NVIDIA od początku roku 2023 (dane na dzień 23.06.2023)

85%

Przebadano ponad 800 firm na świecie i taki odsetek z nich jest przekonanych, że wdrażanie nowoczesnych technologii pozostanie kluczowe w ich rozwoju (źródło: The Future of Jobs Report 2023, WEF)

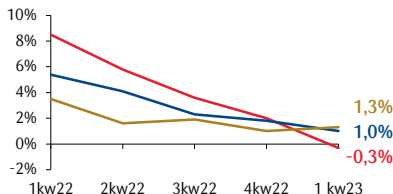
NAJBLIŻSZE WAŻNE WYDARZENIA

- Polska:** decyzja RPP o stopach % (6 lipca, 6 września)
- USA:** decyzja Fed o stopach % (26 lipca, 20 września)
- EU:** decyzja EBC o stopach % (27 lipca, 14 września)
- Globalnie:** dane z rynku pracy i dotyczące inflacji (w tym inflacji bazowej)

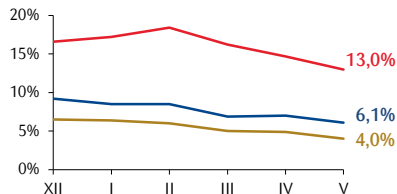
WSKAŹNIKI MAKRO

Polska — USA — Strefa Euro —

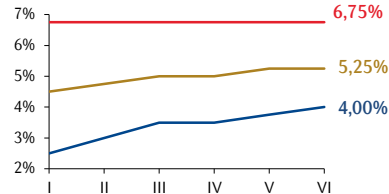
Wzrost PKB (r/r)



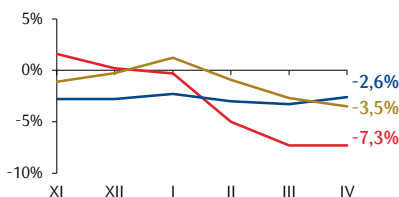
Inflacja (r/r)



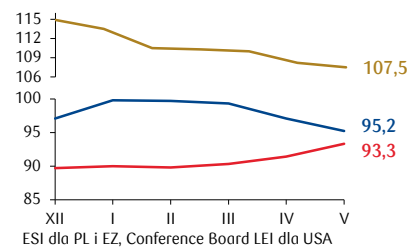
Główna stopa procentowa



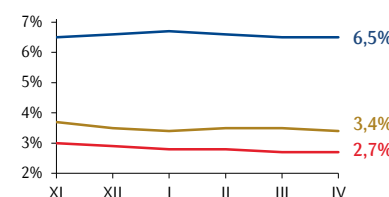
Sprzedaż detaliczna (r/r)



Wskaźniki wyprzedzające



Stopa bezrobocia

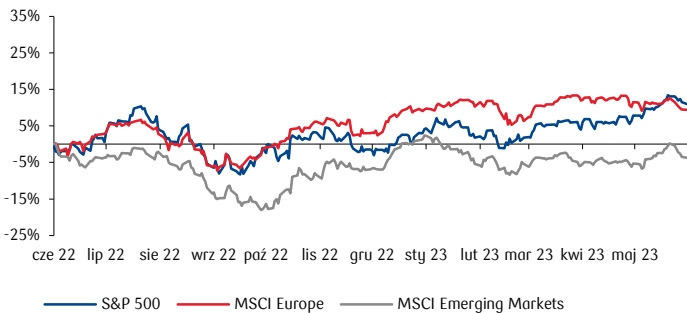
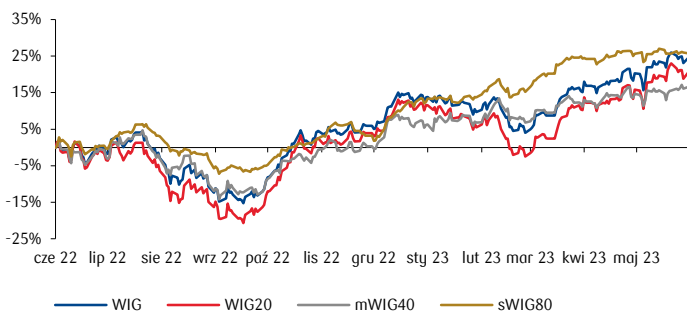


Źródło: GUS, Bloomberg, PKO BP

ESI dla PL i EZ, Conference Board LEI dla USA

Inflacja spada. W USA już jedenasty miesiąc z rządów i zbliża się do 2-procentowego celu FED. W strefie euro, obniża się szósty miesiąc z rządów. W Polsce trzeci, ale jej spadek jest bardzo dynamiczny i za parę miesięcy może wrócić na jednocyfrowy poziom. Zgodnie z oczekiwaniami, ten dezinflacyjny trend jest w dużej mierze spowodowany spadkiem konsumpcji, która we wszystkich 3 regionach ma mocno ujemną dynamikę. Wskaźniki wyprzedzające sugerują, że gorsza koniunktura może się utrzymać, choć w Polsce oczekiwania nie są już tak pesymistyczne, jak na początku roku. Niemniej, bezrobocie pozostaje niskie.

RYNKI AKCJI

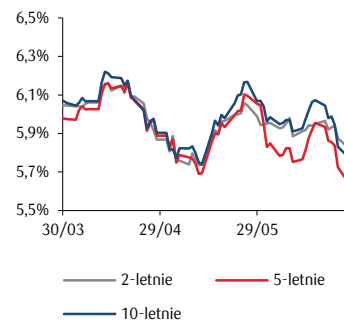


Źródło: Bloomberg, dane na 26.06.2023

Ostatnie tygodnie przyniosły kontynuację dobrej koniunktury na rynkach akcji. Inwestorzy wierzą w scenariusz „miękkiego lądowania” gospodarki, przy jednoczesnym wyhamowywaniu inflacji, które wkrótce pozwoli na obniżki stóp procentowych. W USA błyszczą spółki, których biznes związany jest ze sztuczną inteligencją.

RYNKI OBLIGACJI

Rentowności polskich obligacji skarbowych przez ostatnie 3 miesiące (na dzień 26.06.2023)

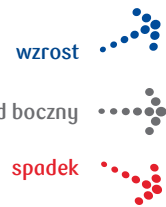


Źródło: Bloomberg

Rentowności obligacji po stabilizacji w okolicach 6%, zeszyły wyraźnie poniżej tego poziomu. Prawdopodobne zejście inflacji do poziomu jednocyfrowego w trzecim kwartale bieżącego roku i perspektywa kontynuacji procesu dezinflacji w kolejnych kwartałach wzmocniła oczekiwania na obniżki stóp procentowych już jesienią.

OCENA PERSPEKTYWY RYNKÓW AKCJI*

Prognoza półroczna*



Polska

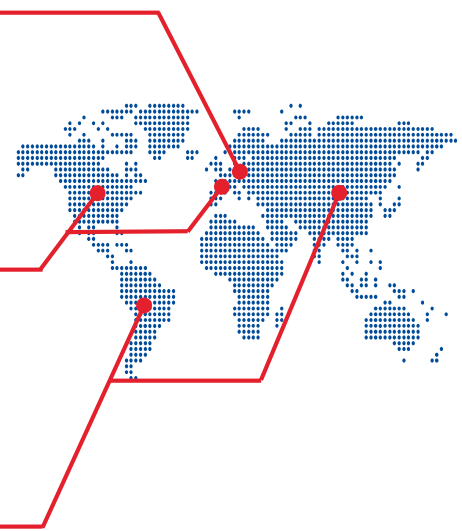
- +** Niewielkie ryzyko recesji i rosnące prawdopodobieństwo „miękkiego lądowania” gospodarki. Stabilna polityka pieniężna z szansą na złagodzenie
- Jastrzębia polityka głównych banków centralnych. Niepewność odnośnie ożywienia gospodarczego w drugiej połowie roku

Rynki rozwinięte

- +** Perspektywa zakończenia cyklu podwyżek stóp procentowych i szansa na rozpoczęcie obniżek przy kontynuacji procesu dezinflacji
- Rosnące ryzyko recesji w perspektywie przełomu roku i spadku rentowności firm, jako efektu ubocznego restrykcyjnej polityki pieniężnej

Rynki wschodzące

- +** Stabilizacja globalnej polityki pieniężnej z perspektywą złagodzenia, ożywienie w handlu międzynarodowym
- Wysokie ryzyko geopolityczne i zagrożenie dla koniunktury w krajach rozwijających się związane z możliwym spowolnieniem w gospodarkach rozwiniętych



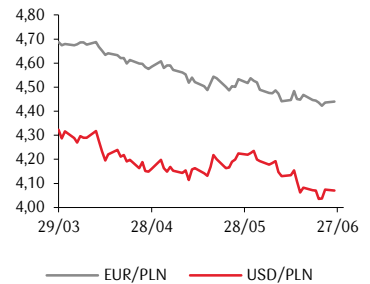
OCENA PERSPEKTYW RYNKÓW OBLIGACJI*



Polska

- +** Zapoczątkowany proces dezinflacji, stabilizujący stopy procentowe i otwierający drogę do ich obniżek
- Solidna kondycja gospodarki i finansów publicznych
- Rynki dyskontują obniżki stóp procentowych począwszy od IV kw. 2023 roku, co nie jest przesądzone, gdyż tempo dezinflacji może wygasnąć

PERSPEKTYWY WALUT



Źródło: Bloomberg

Złoty kontynuuje dobrą passę - euro i dolar zbliżają się do poziomów odpowiednio 4,40 i 4,00. Cykl podwyżek stóp procentowych głównych banków centralnych zbliża się ku końcowi, co ogranicza odpływ kapitału z rynków wschodzących na rynki bezpieczne, w szczególności do USA. Złotego wspierają też dobre wyniki polskiego eksportu oraz poprawa relacji cen dóbr importowanych i eksportowanych.

* Prognoza półroczna Komitetu Inwestycyjnego Banku na okres VI 2023 - XII 2023

OPRACOWANIE

Biuro Strategii
Rynkowych

Mariusz Adamiak
Dyrektor Biura
mariusz.adamiak@pkobp.pl

Departament Produktów Inwestycyjnych



Łukasz Mickiewicz, CFA
Menedżer ds. komunikacji
inwestycyjnej
lukasz.mickiewicz@pkobp.pl



Jakub Wawrzyk, MPW
Młodszy Specjalista
jakub.wawrzyk.2@pkobp.pl

ZASTRZEŻENIA PRAWNE

Niniejszy materiał („Materiał”) ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy - Kodeks cywilny, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna, sprzedaży lub innego rodzaju przeniesienia któregośkolwiek instrumentu finansowego. Bank dołożył wszelkich racjonalnych i niezbędnych starań, aby informacje zamieszczone w Materiale były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach. Kodeks cywilny, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna, sprzedaży lub innego rodzaju transakcji dotyczącej instrumentu finansowego. Nie powinny też stanowić wyłącznej przesłanki przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej. Bank dołożył wszelkich racjonalnych i niezbędnych starań, aby informacje zamieszczone w Materiale były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach. Informacje zawarte w Materiale nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia którychkolwiek instrumentów finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego lub podatkowego ani jako forma świadczenia pomocy prawnej. Prognozy oraz dane zawarte w Materiale nie stanowią zapewnienia uzyskania określonych wyników jakichkolwiek transakcji finansowych ani przyszłych cen którychkolwiek instrumentów finansowych.

Materiał nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy.

Bank i jego spółki (podmioty) zależne oraz pracownicy tych podmiotów mogą być zainteresowani zawarciem lub być stroną transakcji finansowych, w tym zawartych na instrumentach finansowych, których wynik jest uzależniony od czynników (danych i informacji) wymienionych w Materiałach.

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego numer KRS 0000026438, NIP: 525-000-77-38, REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.