

## Polska



### Polska gospodarka szybko zwalnia

– GUS podał, że PKB w IV kw. 2019 r. wzrósł o 3,2%; to najniższe tempo wzrostu od 3 lat, które potwierdza wyraźne hamowanie krajowej gospodarki.

### Dalsze przyspieszenie inflacji

– według GUS w styczniu roczne tempo wzrostu cen przyspieszyło do 4,4%, co było najwyższym wynikiem od 8 lat.

**Sprzedaż detaliczna złapała zadyszkę** – hamujący wzrost zatrudnienia i wysoka inflacja psują nastroje konsumentów; sprzedaż detaliczna w styczniu zwiększyła się realnie o 3,4%, czyli najmniej od marca zeszłego roku.

**Wpływ spowolnienia gospodarczego w Chinach (wywołanego epidemią) na polską gospodarkę będzie ograniczony** – tak oceniają ekonomiści, ale podkreślają, że sytuacja pozostaje niepewna i obciążona wieloma ryzykami.

**Stopy procentowe bez zmian** – na posiedzeniu RPP w lutym nie złożono wniosku o podwyżkę stóp procentowych, ale część Rady nie wyklucza takich wniosków w najbliższym czasie; według prezesa NBP Adama Glapińskiego ostatnie wzrosty tempa inflacji są przejściowe i w 2021 r. nastąpi powrót inflacji w pobliżu 2,5%; nie ma więc potrzeby podwyżek stóp procentowych.

**Aktywa w funduszach PPK na koniec stycznia wyniosły 275,3 mln zł** – wg prezesa PFR Pawła Borysa do końca roku kwota ta wzrośnie do ok. 3 mld zł.



**Polskie obligacje w euro z ujemną rentownością** – Ministerstwo Finansów wyemitowało 5-letnie obligacje o wartości 1,5 mld euro i uzyskało rentowność na poziomie -0,102%; dobrze zachowywały się także

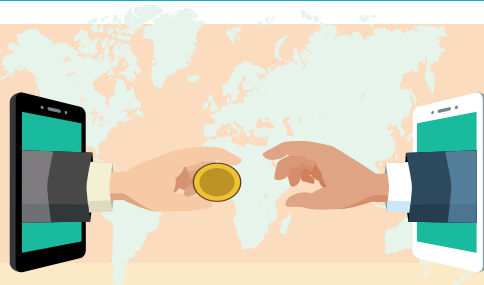
obligacje skarbowe denominowane w złotym; oprocentowanie 10-letnich obligacji osiągnęło w lutym nowe historyczne minima na poziomie 1,65%.

**Wyraźne spadki na GPW** – indeks WIG20 stracił w lutym 14,4% i spadł do najniższego poziomu od listopada 2016 r.; wyraźnie zniżkowały także indeksy małych i średnich spółek, które spadły o odpowiednio 7,8% i 10,6%.



sWIG80	-7,80%	■
mWIG40	-10,60%	■
WIG	-13,10%	■
WIG20	-14,40%	■

## Świat



**Inwestorzy wystraszeni szybkim rozprzestrzenianiem się koronawirusa poza Chinami** – mimo spowolnienia dynamiki nowych zachorowań w Chinach, wirus zaczął szybko się roznosić po całym świecie; ekonomiści zaczęli rewidować swoje założenia dla globalnego wzrostu gospodarczego; podobnie niepewna stała się perspektywa wzrostu zysków notowanych spółek.

**Chiny uruchamiają działania stymulujące gospodarkę w obliczu epidemii koronawirusa** – bank centralny obniżył stopy procentowe i zapowiedział wsparcie firm; z kolei chiński resort finansów zapowiedział cięcie podatków i opłat zbieranych od przedsiębiorstw.

**Międzynarodowy Fundusz Walutowy rozpatruje różne scenariusze wpływu koronawirusa na światową gospodarkę** – scenariusz bazowy zakłada, że globalny wzrost gospodarczy w 2020 r. będzie 0,1 pkt. proc. niższy niż zakładane w styczniu 3,3%, ale może ulec on zmianie.

**Wielka Brytania ustaliła harmonogram negocjacji handlowych z UE** – ogólny zarys umowy ma powstać do czerwca, a jej finalizacja ma nastąpić we wrześniu; jeżeli tak się nie stanie, Londyn chce się przygotować do wyjścia z UE bez porozumienia 31 grudnia.

**Dynamiczna korekta na globalnych rynkach akcji** – większość indeksów na głównych światowych giełdach spadła od szczytu o ponad 10%; tym samym rynki giełdowe weszły w obszar korekty.

**Wirus wsparł hossę na rynku długu** – rentowności amerykańskich obligacji skarbowych osiągnęły nowe historyczne minima, czyli wzrosły ich ceny; inwestorzy liczą na obniżki stóp procentowych przez banki centralne w reakcji na ryzyko spowolnienia związane z epidemią wirusa.

**Taniejąca ropa i siedmioletnie maksima ceny uncji złota** – inwestorzy w lutym szukali bezpiecznych przystani dla swoich pieniędzy; cena uncji złota osiągnęła najwyższy od siedmiu lat poziom, ale cały miesiąc zakończyła lekkim spadkiem; z kolei ryzyka dla globalnego wzrostu wywołały spadek ceny baryłki ropy naftowej aż o 12,3%.

złoto	-0,60%	■
Szanghaj Composite	-3,20%	■
DAX	-8,40%	■
S&P500	-8,40%	■
ropa	-12,30%	■

# Wyniki subfunduszy AXA TFI na 31 stycznia 2020 r.

AXA Fundusz Inwestycyjny Otwarty				
Nazwa subfunduszu (jednostki uczestnictwa kategorii D)	1M	3M	6M	12M
AXA Ostrożnego Inwestowania (d. AXA Lokacyjny)	0,17%	0,34%	0,85%	1,96%
AXA Obligacji Korporacyjnych	0,13%	0,45%	0,95%	2,16%
AXA Obligacji	1,47%	1,11%	0,97%	4,54%
AXA Stabilnego Wzrostu	-4,98%	-6,99%	-6,57%	-11,46%
AXA Makro Alokacji	-4,02%	0,28%	3,64%	8,41%
AXA Akcji	-11,43%	-10,66%	-8,92%	-10,06%
AXA Selektywny Akcji Polskich	-10,93%	-8,37%	-5,93%	-5,21%
AXA Akcji Małych i Średnich Spółek	-9,76%	-3,56%	-2,65%	-6,33%
AXA Akcji Rynków Wschodzących	-4,15%	-4,28%	-0,77%	-3,36%
AXA Selective Equity	-5,70%	2,00%	9,48%	17,53%
AXA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty				
Nazwa subfunduszu (jednostki uczestnictwa kategorii D)	1M	3M	6M	12M
AXA Globalnych Strategii Dłużnych	-0,03%	1,40%	1,10%	6,20%
AXA Amerykańskich Obligacji Korporacyjnych	0,70%	2,11%	2,16%	7,61%
AXA Globalnej Makroalokacji	1,22%	4,81%	4,58%	8,69%
AXA Globalny Akcji	-7,01%	-4,31%	1,69%	5,57%
AXA Akcji Amerykańskich	-8,35%	-3,32%	2,74%	8,64%
AXA Akcji Europejskich Małych Spółek	-5,77%	-2,80%	6,99%	8,57%

Niniejszy materiał został przygotowany przez AXA TFI S.A. w dobrej wierze i z należytą starannością, tym niemniej ma on charakter wyłącznie informacyjny i nie należy go traktować jako rekomendacji inwestowania w jakiegokolwiek instrumenty finansowe. AXA TFI S.A. nie świadczy usługi doradztwa inwestycyjnego i nie ponosi żadnej odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszej publikacji. Informacje na temat funduszu inwestycyjnego oferowanego przez AXA TFI S.A., w tym szczegółowe informacje na temat ryzyka inwestycyjnego, znajdują się w Prospektach Informacyjnych AXA FIO oraz AXA SFIO, dostępnych u dystrybutorów, na stronie [www.tfi.axa.pl](http://www.tfi.axa.pl) oraz w siedzibie Towarzystwa. W związku z polityką inwestycyjną, cena jednostki uczestnictwa poszczególnych subfunduszy może charakteryzować się dużą zmiennością. Uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty co najmniej części zainwestowanych

środków. Wyniki historyczne poszczególnych subfunduszy nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości. AXA FIO oraz AXA SFIO mogą lokować powyżej 35% wartości aktywów subfunduszy w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, a także w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Państwo Członkowskie lub jedno z państw należących do OECD, wskazanych w Prospekcie AXA FIO oraz Prospekcie AXA SFIO, innych niż Rzeczypospolita Polska.

Pełna treść noty prawnej –  
<https://axa.pl/emerytura-i-inwestycje/nota-prawna/>