



# iWealth News

**NR 24/2023**

30.06.2023

## **POTENCJAŁ SZTUCZNEJ INTELIGENCJI I KRAJOWYCH OBLIGACJI**

### **W TYM NUMERZE:**

- Kto zarobi na Sztucznej Inteligencji?
- Lipiec był zawsze udany dla krajowych obligacji.
- Artificial intelligence – przelotna moda czy potencjał transformacji przyszłości.

## Kto zarobi na Sztucznej Inteligencji?



**Jacek Maleszewski**

CFA, Dyrektor Zespołu Doradztwa, iWealth

Indeks technologiczny Nasdaq Composite w okresie ostatnich 50 lat rośnie rocznie ponad 2% szybciej, niż amerykański indeks szerokiego rynku, czyli S&P 500. Poruszaliśmy ten temat na łamach iWealth News'a już kilkakrotnie. Jak to się dzieje, że w ciągu tak długiego okresu, ta przewaga jest nadal utrzymywana, a w ciągu ostatnich 20 lat nawet wzrosła, do blisko 4% średniorocznie?

Uważam, że nie jest to tylko wynikiem przypadku, super optymizmu inwestorów, czy ich ...rozbudzonej wyobraźni. Moim zdaniem, jesteśmy w trakcie rewolucji technologicznej, która, z roku na rok, zwiększa efektywność pracy, a firmy technologiczne i innowacyjne zawsze są (i będą) pierwszym - i największym - beneficjentem tej rewolucji. Ten trend ma swoje podtrendy, które w określonym czasie skupiają największą uwagę, jak, chociażby, hossa internetowa, czy jeszcze niedawno kryptowaluty i technologia blockchain - a dziś - sztuczna inteligencja.

Definicja wzrostu gospodarczego określa, że główne czynniki tego wzrostu, to: praca, kapitał i technologia oraz zasoby naturalne. Kapitał i nowoczesne technologie zwiększają efektywność pracy części pracowników. Równocześnie jednak powodują też, że część pracowników, którzy wykonują najprostsze zadania, staje się zbędna i musi szukać innego zajęcia. Czy to źle? Dla zwolnionych pracowników prawdopodobnie tak, ale dla ogółu społeczeństwa zwiększenie efektywności pracy to ...bardzo dobra informacja, bo uwolniony kapitał ludzki będzie wykonywać inne, prawdopodobnie bardziej ambitne i efektywne, prace, co, ostatecznie, zwiększa ogólny dobrobyt społeczeństwa.

Podobnie, rzecz ma się ze sztuczną inteligencją. Tym razem jednak zmiany obejmą bardzo wiele

zawodów, głównie umysłowych, a nie fizycznych. Jesteśmy dopiero na początku tej drogi, bo dopiero uczymy się korzystać ze sztucznej inteligencji i próbujemy znaleźć sposoby, gdzie na dzisiejszym poziomie rozwoju możemy tę wykorzystać. Lista zawodów, w których sztuczna inteligencja może zastąpić człowieka, jest długa, ale dziś, tylko w niektórych przypadkach, faktycznie się to dzieje. Wraz z odnajdowaniem nowych zastosowań i rozwojem tej technologii, ta lista będzie się jednak wydłużać. Ta rewolucja jest wciąż przed nami i, na razie, widzimy tylko „czubek góry lodowej”.

Jakie firmy mają szansę zarabiać na sztucznej inteligencji? W długim terminie wzrost efektywności pracy i spadek kosztów nastąpi w bardzo wielu gałęziach gospodarki. Wg raportu firmy konsultingowej McKinsey: „...same tylko banki, dzięki związanemu z zaimplementowaniem GenAI wzrostowi produktywności mogą zwiększyć zyski operacyjne o około 9–15 proc.(...) Tymczasem w obszarze badań i rozwoju produktu wzrost produktywności może sięgnąć 10–15 proc. W biotechnologiach i przemyśle chemicznym sztuczna inteligencja już teraz może być sprawniejsza od ludzi badaczy, co daje szansę na skracanie procesu opracowywania nowych leków i materiałów. W rezultacie zyski firm z branży farmaceutycznej mogą wzrosnąć nawet o 25 proc.„ [\[Kto straci pracę przez sztuczną inteligencję? Zaskakujący raport - rp.pl\]](#)

Oczywiście, szybciej zaczną zarabiać firmy, które dostarczają lub będą dostarczać rozwiązania oparte na sztucznej inteligencji, takie jak np. Microsoft, czy Alphabet (Google). Na dzisiaj ponoszą one jednak głównie koszty inwestycji w rozwój tych produktów i infrastruktury z nimi związanej.

Na dziś realne przychody z „gorączki sztucznej inteligencji”, tak jak w przypadku „gorączki złota”, uzyskują głównie ci, którzy sprzedają „łopaty i kilofy”, czyli procesory i karty graficzne, potrzebne do przetwarzania coraz większej ilości danych.

Zapraszamy do obejrzenia najnowszej Akademii iWealth, wkrótce dostępnej na

naszym [kanale YouTube](#), w której szerzej omówiliśmy te tematy.

Autor: Jacek Maleszewski

## Lipiec był zawsze udany dla krajowych obligacji.



**Tomasz Hońdo**  
CFA, Starszy Ekonomista  
Quercus TFI,  
Redaktor Qnews.pl

Półmetek roku i początek letnich wakacji, to dobra okazja, by powrócić do tematu sezonowości na krajowym rynku finansowym. Temat ten, częściowo, poruszyłem w końcówce kwietnia, zastanawiając się nad tym, czy należy „sell in May and go away”? Pisałem wtedy, że statystycznie, średnio rzecz biorąc, okres od maja do września był zdecydowanie mniej udaną częścią roku na GPW. Z pewnym ważnym wyjątkiem w obrębie tego całego okresu, ale o tym za chwilę.

Patrząc z obecnej perspektywy, można podsumować, że w ten sezonowy wzorzec na krajowej giełdzie perfekcyjnie wpisali się maj (WIG -1,1 proc.). Za to czerwiec ... zupełnie nie przejął się statystycznymi wytycznymi. W chwili pisania tego komentarza WIG jest niemal 8 proc. na plusie w kończącym się miesiącu. Oznacza to, że tegorocznemu czerwcowi bardzo niewiele brakuje do miana najlepszego czerwca na GPW od ... 27 lat. W całym tym okresie porównywalny wynik (8 proc.) uzyskany został tylko w analogicznym miesiącu 2012 roku.

Jak na razie reguła „sell in May” w tym roku, przynajmniej na razie, niekoniecznie się zatem sprawdza. Oczywiście o tym, czy nie sprawdzi się w całości, przekonamy się dopiero na jesieni, gdy końca dobiegnie zdecydowanie najsłabszy statystycznie wrzesień. Ale na razie przed nami lipiec, a ten z punktu widzenia historycznych statystyk stanowi wyraźny **pozytywny przerywnik** w niekorzystnej sezonowości mającej potrwać do jesieni. Na

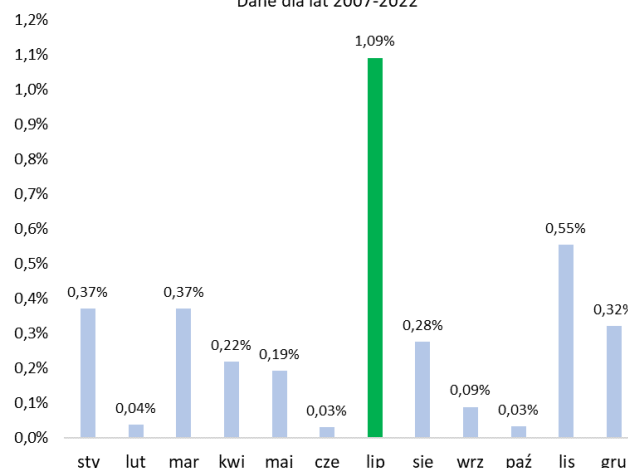
przestrzeni ostatniego ćwierćwiecza WIG zyskiwał w lipcu średnio 2,3 proc. i co ciekawe był to ogółem ... jeden z najlepszych miesięcy całego roku.

Oczywiście na rynku akcji efekty sezonowe oparte są nie na pewności, lecz tylko na częstotliwości występowania wyników. Chociaż lipiec w większości przypadków (60 proc. w ostatnim ćwierćwieczu) przynosił zwyżkę WIG-u, to oczywiście zdarzały się też lata, w których rozczarowywał. Co ciekawe, jedno z takich rozczarowań pojawiło się we wspomnianym wcześniej 2012 roku, czyli po nadspodziewanie udanym czerwcu.

No cóż, w akcje wpisana jest spora dawka niepewności, ale nadchodzący lipiec był zdecydowanie bardziej jednoznaczny historycznie, jeśli chodzi o krajowe obligacje skarbowe. **Lipiec był ZAWSZE udany dla indeksu TBSP**, gromadzącego papiery hurtowe o stałym oprocentowaniu (historia TBSP przekracza 15 lat). Nawet w bardzo trudnym dla obligacji 2022 roku benchmark ten urósł w siódmym miesiącu o rekordowe 5 proc., windując średnią historyczną stopę za lipiec do 1,09 proc. Nawet jednak już wcześniej z lipcem nie mógł się równać żaden inny miesiąc roku w statystykach dotyczących rynku skarbówek.

Średnie zmiany TBSP w poszczególnych miesiącach

Dane dla lat 2007-2022



Źródło: Tomasz Hońdo (Quercus TFI), GPW Benchmark.

Reasumując, dobre nastroje związane z początkiem letnich wakacji najwyraźniej mają znaczenie dla krajowego rynku finansowego. Nadchodzący lipiec to statystycznie najbardziej udany miesiąc dla rodzimych obligacji, a dla

akcji z GPW – pozytywny przerywnik (dodatni wynik w 6/10 historycznych przypadków) w ramach mniej sprzyjającej sezonowości rozciągającej się od maja do września.

Autor: Tomasz Hońdo

## Artificial intelligence – przelotna moda czy potencjał transformacji przyszłości.

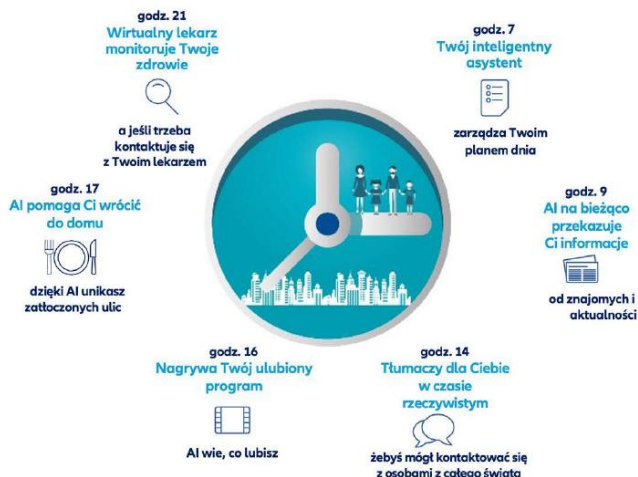


### Grzegorz Prażmo

CFA, Zarządzający funduszami  
TFI Allianz Polska SA

Biorąc pod uwagę poprawę nastrojów w ostatnich tygodniach wśród spółek związanych ze sztuczną inteligencją (AI), inwestorzy mogą zastanawiać się nad perspektywami dla tego tematu inwestycyjnego.

### Już dziś AI jest częścią naszego życia codziennego



Źródło: Allianz Global Investors, 2023. Dla celów ilustracyjnych.

Sztuczna inteligencja jest też obecnie jednym z największych wyzwań w globalnej gospodarce. To nie tylko branża technologiczna, to napęd innowacyjności w wielu innych branżach, m.in. takich jak:

- reklama (wykorzystanie algorytmów),
- rolnictwo (drony),
- przemysł lotniczy (systemy autopilotów),

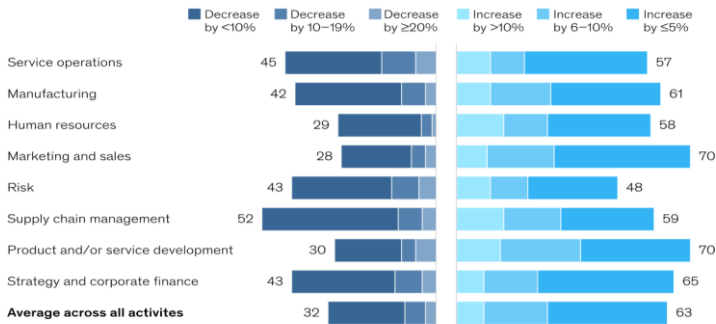
- przemysł samochodowy (zaawansowane technologie wspomagające kierowców),
- edukacja (inteligentne systemy nauczania),
- sektor energetyczny (przewidywanie popytu na energię),
- finanse (blockchain, analiza danych),
- ochrona zdrowia (wykrywanie i diagnozowanie ciężkich chorób na wczesnym etapie),
- prawo (symulacja rozpraw sądowych),
- produkcja (automatyzacja procesów, kontrola jakości),
- handel (interaktywna obsługa Klientów).

Wdrożenie AI ma potencjał, aby wzmocnić procesy biznesowe w przedsiębiorstwach, poprawić jakość oferowanych produktów, znacząco ograniczyć koszty i zwiększyć sprzedaż w kolejnych latach.

Badanie Deloitte dotyczące tego zagadnienia daje następujące wnioski:

- 94% przedstawicieli firm, które zaadoptowały sztuczną inteligencję uważa, że korzystanie z niej jest kluczowe, aby odnieść sukces w perspektywie następnych 5 lat,
- 82% pracowników takich firm przyznało, że praca z AI poprawi ich wydajność i satysfakcję z wykonywanych zadań,
- 65% potwierdziło, że ich firma nabyła AI jako produkt albo usługę, raczej niż budowała rozwiązanie samodzielnie,
- 79% zaraportowało pełne zastosowanie trzech lub więcej aplikacji AI,
- 43% firm powołało lidera odpowiedzialnego za efektywną współpracę pomiędzy człowiekiem a AI.

**Wykres 1: Obniżenie kosztów i wzrost zysków po wdrożeniu AI w 2021 roku, % - respondentów.** W wynikach uwzględniono tylko odpowiedzi osób, które potwierdziły, że w ich firmach wdrożono AI w danym obszarze.



\*Question was asked only of respondents who said their organizations have adopted AI in a given function. Respondents who said "no change," "cost increase," "not applicable" or "don't know" are not shown.

McKinsey & Company

Źródło: "The state of AI in 2022—and a half decade in review", McKinsey & Company, grudzień 2022. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych w przyszłości.

Sztuczna inteligencja jest już od kilku lat wykorzystywana w wielu branżach, jednak temat ten zyskał ostatnio szczególny rozgłos dzięki premierze chatbota ChatGPT, który przez wielu uważany jest za rozwiązanie rewolucyjne, pozwalające na automatyzację szeregu procesów w firmach. ChatGPT to duży model językowy wyszkolony przez firmę OpenAI. Jest w stanie generować tekst zbliżony do ludzkiego i może być używany do zadań takich jak tłumaczenie w różnych językach, streszczanie tekstu i odpowiadanie na pytania. Wraz z rosnącą popularnością ChatGPT zyskuje generatywna sztuczna inteligencja, czyli rodzaj sztucznej inteligencji, który ma zdolność tworzenia nowych, oryginalnych treści, danych lub informacji na podstawie wzorców i danych, którymi został wcześniej zaprogramowany lub nauczony.

Ogólnie rzecz biorąc, przedstawiciele Allianz Global Investors – globalnej spółki inwestycyjnej z Grupy Allianz, są zdania, że znajdujemy się na bardzo wczesnych etapach przełomowych zmian spowodowanych postępami w sztucznej inteligencji i jej wdrażaniem. Zarządzający wierzą, że firmy, które będą w stanie wykorzystać przełomową innowację w swoich branżach będą miały najlepsze szanse na zdobycie udziału w rynku i

zapewnienie inwestorom wyższego zysku. Chociaż czasami rynki mogą kwestionować podstawy tego wzrostu, analitycy uważają, że efekt kumulacji innowacyjności AI stworzy długoterminową wartość dla akcjonariuszy. Dobór akcji będzie niezbędny do uchwycenia korzyści z tej możliwości, zwłaszcza w środowisku charakteryzującym się dynamicznymi i rewolucyjnymi zmianami. Podążając za oczekiwaniami i przewidywaniami Allianz Global Investors niewykluczone, że w perspektywie kolejnych 10-15 lat uda się stworzyć sztuczną inteligencję, która będzie rozumowaniem dorównywać ludzkiej inteligencji.

Inwestorzy zainteresowani akcjami spółek, które w ramach prowadzonej działalności będą czerpać korzyści z ewolucji sztucznej inteligencji lub obecnie ich działalność wiąże się z tym obszarem, mogą rozważyć skorzystanie z rozwiązań, jakie dają fundusze inwestycyjne inwestujące w takie aktywa.

W ofercie TFI Allianz Polska SA w ramach funduszu Allianz SFIO dostępny jest subfundusz **Allianz Artificial Intelligence**, którego aktywa lokowane są do 100% w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego Allianz Global Artificial Intelligence. Jest to rozwiązanie dla osób zainteresowanych inwestycją długoterminową, zalecany okres inwestycji wynosi 5 lat. Inwestując w Allianz Artificial Intelligence należy pamiętać, że wyniki subfunduszu nie są gwarantowane, a inwestycja jest obciążona ryzykiem - zgodnie z metodologią użytą w dokumentach KID (wg wskaźnika SRI) subfundusz ma poziom ryzyka 6 (w skali od 1 do 7).

**Po więcej informacji o funduszu zapraszamy do doradców iWealth.**

Niniejszy materiał nie zawiera pełnych informacji niezbędnych do podjęcia decyzji inwestycyjnej oraz oceny ryzyka związanego z inwestycją w fundusze inwestycyjne. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z prospektem informacyjnym oraz dokumentami KID.

Prospekt informacyjny Allianz SFIO zawierający wymagane prawem informacje, w tym o ryzyku inwestycyjnym, opłatach, kosztach i podatkach oraz kluczowe informacje dla inwestorów dostępne są w języku polskim na stronie

www.allianz.pl/tfi pod linkiem [https://www.allianz.pl/pl\\_PL/dla-ciebie/dokumenty.html#tfi-pprospekty-informacyjne](https://www.allianz.pl/pl_PL/dla-ciebie/dokumenty.html#tfi-pprospekty-informacyjne) oraz w Towarzystwie i u dystrybutorów Funduszy Allianz. Streszczenie praw inwestorów znajduje się w Prospekcie Informacyjnym (Rozdział III, pkt 4) dostępnym w języku polskim na stronie [www.allianz.pl/tfi](http://www.allianz.pl/tfi).

Fundusz Allianz SFIO nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego subfunduszu, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Wartość aktywów netto portfeli inwestycyjnych subfunduszy prowadzonych w ramach Funduszy może charakteryzować się dużą

zmiennością wynikającą ze składu tych portfeli lub z przyjętej techniki zarządzania portfelami, w sytuacji dużej zmienności cen na rynku akcji. Uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym Funduszu i jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia jednostek uczestnictwa przez Fundusz, a także od wysokości pobranych opłat manipulacyjnych, które obniżają wartość inwestycji, kategorii jednostek uczestnictwa oraz obowiązków podatkowych obciążających uczestnika, w szczególności wysokości podatku od dochodów kapitałowych.

**Nagranie Akademii iWealth Online z 29 czerwca br. poświęcone inwestowaniu w technologie i sztuczną inteligencję wkrótce dostępne! Subskrybuj nasz kanał [iWealth YouTube](#), aby nic Cię nie ominęło.**

**NAGRANIE WEBINARU WKRÓTCE NA IWEALTH YOUTUBE**

**iWealth Allianz ipopema**

## Technologia i sztuczna inteligencja.

Megatrendy. Inwestycje, które zmieniają świat.

**Akademia iWealth Online**  
Ekspert. Rynek. Wiedza.

**Michał Ficenes**  
Zarządzający funduszami  
IPOPEMA TFI

**Grzegorz Prażmo**  
Zarządzający funduszami  
TFI Allianz Polska

**Michał Kurpiel**  
Wiceprezes Zarządu  
iWealth

**Jacek Maleszewski**  
Dyrektor Zespołu Doradztwa  
iWealth

**pap biznes**

Niniejszy materiał - iWealth News - nie stanowi doradztwa inwestycyjnego ani rekomendacji inwestycyjnej i ma wyłącznie charakter informacyjny oraz promocyjny, a także nie stanowi oferty ani zaproszenia do składania ofert w rozumieniu przepisów Kodeksu cywilnego. Informacje zawarte w niniejszym materiale nie mogą stanowić wyłącznej podstawy do skorzystania z usług oferowanych przez Spółkę lub do podjęcia jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej. Spółka ani Towarzystwa, których materiały są publikowane nie ponoszą odpowiedzialności za decyzje podjęte w oparciu o informacje uzyskane w wyniku korzystania z niniejszego materiału. Wymagane przepisami prawa informacje o Spółce oraz świadczonych usługach, w tym o ryzyku związanym z oferowanymi instrumentami finansowymi udostępniane są na stronie internetowej [iwealth.pl](http://iwealth.pl), w serwisie transakcyjnym iWealth Online lub w formie papierowej przed rozpoczęciem świadczenia usług.