Wiadomości Inwestycyjne

nr 8/(39) sierpień 2021

Rynki akcji

Stany Zjednoczone

- Lipiec to 6 wzrostowy miesiąc z rzędu; indeksy przy historycznych szczytach;
- Półmetek sezonu publikacji wyników kwartalnych – znakomite dane (90% spółek pow. oczekiwań analityków);
- Widoczna lekka zadyszka w publikowanych danych makroekonomicznych.

Europa

- Główne indeksy europejskie utrzymują się przy swoich lokalnych szczytach;
- Półmetek sezonu publikacji wyników kwartalnych – dane nieco słabsze, niż w USA (60% spółek pow. oczekiwań analityków);
- Spowolnienie tempa szczepień na COVID19 i obawy o wariant „Delta".

Rynki wschodzące

- Planowane rządowe regulacje sektora technologicznego i edukacyjnego doprowadziły do silnych spadków w Chinach;
- Najgorszy miesiąc dla akcji chińskich od 2008 roku, przecena sektora technologicznego sięga ok. 30%;
- Czynnikiem „hamującym" pozostaje obawa o wariant „Delta" koronawirusa (szczególnie Indonezja, Malezja, Wietnam).

Polska

- Lipiec pod znakiem małej zmienności i płynności, blisko lokalnych szczytów szerokiego indeksu WIG;
- Rozpoczął się sezon wyników za II kw. 2021 r. – sektor bankowy pokazuje bardzo dobre wyniki;
- Na horyzoncie ryzyka polityczne związane z TSUE czy „lex TVN" mogą odstraszać inwestorów zagranicznych.

Szanse: Polska – gospodarka dzięki Nowemu Ładowi i sektorowi konsumenckiemu powinna być mocna i wspierać wyniki spółek; lipiec statystycznie dobry dla rynków akcji. Świat – dynamika zysków spółek oraz brak alternatyw na realnie dodatnie stopy zwrotu z depozytów i obligacji powinny sprzyjać akcjom.

Zagrożenia: wariant „Delta" COVID19 i jego skutki dla gospodarek, obawy o spowolnienie wzrostu w III kw. 2021 (tzw. efekt wyższej bazy), ewentualne rozpoczęcie rozmów dot. końca programu skupu aktywów przez banki centralne.

Nastawienie zarządzających do rynku akcji posiadanych w portfelu: Polska – nastawienie zachowawcze, kluczowa selekcja na poziomie spółek niż konkretnych sektorów czy branż. Pozytywne nastawienie do sektora finansowego. Świat – utrzymanie ekspozycji na rynki rozwinięte zarówno na sektor „value" (stara ekonomia) jak i spółek wzrostowych (technologicznych), doważenie pozycji na Rynkach Wschodzących po lipcowych spadkach.

Rynki obligacji

Stany Zjednoczone

- Zaskakująco wysoka inflacja konsumencka na poziomie 5,4%!
- Mimo presji inflacyjnej spadek rentowności (wzrost cen) obligacji (rentowności obligacji 10-letnich spadły z 1,47% na 1,22%), głównie ze względu na obawy o 4 falę pandemii na jesieni;
- FED stara się oddalać w czasie rozmowy o wygaszaniu luźnej polityki monetarnej.

Europa

- Retoryka EBC nadal oddala w czasie ewentualne zakończenie ultra luźnej polityki monetarnej;
- Rentowności 10-letnich niemieckich „Bundów" spadły z -0,21% na -0,46%;
- Podobnie jak w USA obserwowaliśmy krotką awersję do ryzyka w obawie przed jesienną falą zachorowań i wolniejszym tempem ożywienia gospodarczego.

Rynki wschodzące

- Dobry miesiąc dla szerokich indeksów obligacji (wzrosty ok. 0,55%);
- Dobry sentyment na obligacjach korporacyjnych High Yield;
- Sprzyjający spadek rentowności obligacji amerykańskich, choć ceny obligacji są powyżej 5-letnich średnich.

Polska

- Niewielka, wakacyjna zmienność w ślad za rynkami rozwiniętymi (spadek rentowności 10-letnich obligacji z 1,61% na 1,56%);
- Powrót wysokiego odczytu inflacji na poziomie 5% r/r (oczekiwano 4,7%);
- Rada Polityki Pieniężnej wciąż utrzymuje, że wysoka inflacja ma charakter przejściowy i kontynuuje skup aktywów oraz utrzymanie niskich stóp procentowych.

Szanse: Polska – względna stabilizacja rentowności i ewentualne pierwsze podwyżki stóp procentowych już są „w cenach". Świat – przejściowy charakter inflacji oraz obawy o jesienna falę zachorowań mogłyby ostudzić oczekiwania co do szybkiego podnoszenia stóp procentowych.

Zagrożenia: Polska i Świat – ryzyko trwalszego utrzymania inflacji na wysokich poziomach i presja na wzrost stóp procentowych; dobre dane makroekonomiczne i scenariusz ożywienia również mogą szkodzić obligacjom.

Nastawienie zarządzających do rynku obligacji posiadanych w portfelu: skrócenie duration (okresu do zapadalności papierów w portfelu), niedoważenie polskich i amerykańskich obligacji skarbowych, wykorzystywanie spadków rentowności do sprzedaży papierów, przeważenie na obligacjach krajów Rynków Wschodzących; doważenie dobrej klasy papierów korporacyjnych (Investment Grade) kosztem papierów wysokodochodowych (High Yield).

Millennium
fundusze inwestycyjne

Millennium
fundusze inwestycyjne

Nota Prawna: MATERIAŁ PRZYGOTOWANY PRZEZ MILLENNIUM TFI S.A. Informacje zawarte w dokumencie zostały przedstawione w sposób ogólny i są dobierane zgodnie z najlepszą wiedzą jego autorów i pochodzą ze źródeł uznawanych za wiarygodne, jakkolwiek Millennium TFI S.A. nie gwarantuje ich dokładności, aktualności i kompletności. Wszelkie opinie i oceny wyrażane w niniejszym materiale są opiniami i ocenami Millennium TFI S.A. będącymi wyrazem ich najlepszej wiedzy popartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili jej sporządzania. Przedstawione wyniki mają charakter historyczny i nie stanowią gwarancji osiągnięcia celów inwestycyjnych funduszy i subfunduszy ani uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Inwestycja w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem, przedstawionym w opisie ryzyka związanego z instrumentami i produktami finansowymi dla osób fizycznych w Banku Millennium S.A., KID oraz Prospektach informacyjnych, w szczególności ryzykiem utraty części lub całości kapitału.