

Wiadomości Inwestycyjne

nr 11/(42) listopad 2021

Rynki akcji



Rynki obligacji

Stany Zjednoczone

- Październik pod znakiem wzrostów i rekordowych poziomów **indeksów¹**;
- Poprawa danych makroekonomicznych (spadek bezrobocia);
- Zażegnany kryzys zadłużenia administracji państwowej działania zmierzające do uwolnienia rezerw ropy naftowej jako reakcja na wysokie ceny i inflację;

Stany Zjednoczone

- Brak posiedzenia **FED¹** w październiku;
- Nieznaczny wzrost rentowności (spadek cen) 10-letnich obligacji skarbowych wzrost nastąpił w oczekiwaniu na rozpoczęcie zacieśniania polityki monetarnej (z 1,48% w kierunku 1,55%);
- Dobre dane z gospodarki oraz makroekonomiczne tworzą nadal presję na spadek cen obligacji).

Europa

- Silne wzrosty **indeksów²** w ślad za nastrojami w USA;
- Niepokoje związane z zakłóceniami w łańcuchach dostaw, co potencjalnie groziłoby zmniejszeniem lub wstrzymaniem produkcji w niektórych spółkach;
- Sukcesywne uruchamianie programów pomocowych przez Unię Europejską.

Europa

- EBC pozostawał konserwatywnie nastawiony do polityki monetarnej i wykluczył na październikowym posiedzeniu rychłe podnoszenie stóp procentowych w strefie Euro;
- Rentowności 10-letnich niemieckich „Bundów” wzrosły z -0,20% na -0,10%;
- Obligacjom szkodził większy apetyt na ryzyko i przepływ kapitałów w kierunku akcji.

Rynki wschodzące

- Lekko spadkowy miesiąc na azjatyckich parkietach ze względu na obawy co do spowolnienia wzrostu gospodarczego, mimo uruchomionego w Chinach rządowego programu płynnościowego;
- Chiński deweloper **Evergrande³** spłacił zaległe odsetki od obligacji, ale inwestorzy obawiają się rozlania problemów na cały sektor budowlany;
- Czynnikiem „hamującym” pozostaje obawa o wariant „Delta” koronawirusa;

Rynki wschodzące

- Względnie stabilny miesiąc dla obligacji rynków Wschodzących (spadek o ok. 0,03%);
- Globalny kapitał ucieka z chińskich obligacji korporacyjnych denominowanych w USD, w obawie przed problemami deweloperów;
- Obligacje Rynków Wschodzących wciąż pod **negatywną presją mocnego USD²**.

Polska

- Szeroki indeks **WIG⁴** utrzymywał się blisko rekordowych poziomów (w październiku wzrost o 4,6%);
- Lokomotywą polskiej giełdy był sektor finansowy i energetyczny (w związku z wysokimi odczytami inflacji i drożejącymi surowcami);
- Relatywnie stabiliej (wzrost **sWIG80⁵** w skali miesiąca o ok. 1%) zachowywały się małe spółki – głównie w związku z presją kosztową na wynagrodzenia i zakłóceniami w łańcuchach dostaw.

Polska

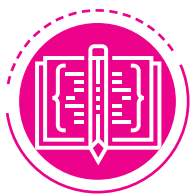
- Zaskakująca podwyżka stóp procentowych (z 0,1% na 0,5%);
- Spadek cen obligacji skarbowych (**wzrost rentowności 10-letnich obligacji z 2,18% na 2,83%, a 5-letnich z 1,56% na 2,40%**)³;
- Dalszy wzrost inflacji do 5,9% r/r w odczytach za wrzesień;
- Rynek zaczął wyceniać agresywny wzrost głównej stopy procentowej już do 2,5% pod koniec 2022 roku.

Szanse: **Polska** – statystycznie i historycznie IV kwartał jest pomyślny dla akcji, napływy kapitału do funduszy mieszanych i akcyjnych, dobre prognozy wynikowe spółek za III kw. **Świat** – sezon przedświąteczny statystycznie dobry dla akcji, rządowe działania co do powstrzymania wzrostu cen surowców, spadki cen frachtu morskiego jako normalizacja przepływu dostaw.

Zagrożenia: napięcie polityczne na linii Polska – Unia Europejska, spadek zaufania do Polski ze strony inwestorów zagranicznych, wysoka inflacja z negatywnym wpływem na marże spółek. **Świat** – obawy o kolejną falę pandemii, „reakcja łańcuchowa” w sektorze nieruchomości i załamanie koniunktury w Chinach może przełożyć się na większe zakłócenia w łańcuchach produkcji dostaw na całym świecie; obawy o utrzymanie wysokiej inflacji i w efekcie stagflacji.

Szanse: **Polska i Świat** – rosnące poziomy rentowności obligacji i widmo bardziej stanowczych działań banków centralnych może być okazją do swobodnego angażowania się kapitału po bardziej godziwych cenach.

Zagrożenia: **Polska i Świat** – ryzyko stagflacji: trwałszego utrzymania inflacji na wysokich poziomach i stagnacji w gospodarce przez zakłócenia w łańcuchach dostaw; spirala inflacyjna może wymuszać spóźnione i agresywne podnoszenie stóp procentowych.



Objaśnienia odnośników

Rynki akcji

- 1 Mowa o S&P500 (indeks 500 największych amerykańskich spółek) oraz Nasdaq (indeks spółek technologicznych).
- 2 Mowa o głównym indeksie w Niemczech (DAX) czy Francji (CAC40).
- 3 Evergrande to jeden z największych deweloperów na świecie. Problemy ze spłatą zadłużenia wywołały obawę o „pęknięcie banki” na rynku nieruchomości, gdyż ceny od dawna bardzo dynamicznie rosną do nieosiągalnych dla wielu poziomów.
- 4 WIG, inaczej Warszawski Indeks Giełdowy, to główny indeks w Polsce, grupujący obecnie 349 spółek.
- 5 sWIG80, to indeks grupujący 80 spółek o najmniejszej kapitalizacji (wartości akcji).

Rynki obligacji

- 1 FED, po polsku: Rezerwa Federalna – amerykański bank centralny, odpowiednik polskiego Narodowego Banku Polskiego.
- 2 Amerykański dolar (USD) często traktowany jest jako stabilna i bezpieczna waluta i w sytuacji stresowej na rynku kapitał ucieka od niej, umacniając kurs tejże waluty.
- 3 Scenariusz, w którym wzrasta inflacja, a bank centralny podnosi stopy procentowe, jest negatywny dla obligacji. Wtedy rosną tzw. rentowności obligacji, a spadają ich ceny. Wartość obligacji kupionych przez fundusz oceniana jest przez wartość bieżącą, a nie nominalny przyszły poziom odsetek.

Millennium
fundusze inwestycyjne

Nota Prawna: Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Stanisława Żaryna 2B, 02-593 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 000014564, o numerze REGON 011191974, o numerze NIP 526-10-31-858, w pełni opłaconym kapitale zakładowym w wysokości 10.300.000,00 PLN (dalej: „Towarzystwo”) prowadzi na podstawie zezwolenia udzielonego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 20 listopada 2001 r. (sygn. DFN1-4050/22-24/01) oraz podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem utraty kapitału. Dotychczasowe wyniki zarządzania osiągnięte przez fundusze nie stanowią gwarancji osiągnięcia takich samych wyników w przyszłości. Zyski z inwestycji osiągnięte przez osoby fizyczne mogą podlegać opodatkowaniu podatkiem od dochodów kapitałowych.

Niniejszy materiał nie stanowi świadczenia usługi doradztwa prawnego, finansowego, podatkowego, a także usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych oraz usługi doradztwa inwestycyjnego ani rekomendacji jak również usługi oferowania instrumentów finansowych oraz nie ma na celu promowania bezpośrednio lub pośrednio nabycia lub objęcia instrumentów finansowych lub zachęcania, bezpośrednio lub pośrednio, do ich nabycia lub objęcia.

Subfundusze Millennium (z wyłączeniem Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego) mogą inwestować powyżej 35% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe, których emitentem, poręczycielem lub gwarantem są: Skarb Państwa, NBP, państwo członkowskie UE, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego UE, państwo należące do OECD lub międzynarodowa instytucja finansowa, której członkiem jest Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie UE.

Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z Prospektem informacyjnym funduszy oraz kluczowymi informacjami dla inwestorów oraz informacją dla klienta AFI, które są dostępne w języku polskim na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem <https://millenniumtfi.pl/dokumenty.html>, w zakładce „Dokumenty” (odpowiednio w zakładce „Prospekty”, „Kluczowe Informacje dla Inwestorów” oraz „Informacje dla Inwestora”).

Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem utraty kapitału. Subfundusze zarządzane przez Towarzystwo, w zależności od przyjętej polityki inwestycyjnej mogą inwestować część lub większość swoich aktywów w akcje. Wartość aktywów netto Subfunduszy cechuje się lub może cechować się dużą zmiennością ze względu na skład portfeli inwestycyjnych. Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych, ale dołożą najlepszych starań, aby je osiągnąć. Środki zainwestowane w Subfundusze nie są objęte systemem gwarantowania Bankowego Funduszu Gwarancyjnego.

Zaprezentowane materiały służą jedynie celom informacyjnym i nie stanowią oferty. Wszelkie prawa autorskie do materiału przysługują wyłącznie Towarzystwu. Informacje zawarte w materiale są dobierane zgodnie z najlepszą wiedzą jego autorów i pochodzą ze źródeł uznawanych za wiarygodne, jakkolwiek autorzy nie gwarantują ich dokładności i kompletności.

Niniejszy materiał ma charakter reklamowy.