



Wiadomości Inwestycyjne

nr 12/(43) grudzień 2021

Rynki akcji



Rynki obligacji



Stany Zjednoczone

- Listopad zakończony spadkami w wyniku paniki związanej z mutacją koronawirusa **Omikron**¹;
- Prezydent Biden nominował Jerome Powella na 2 kadencję, jako szefa **FED**²;
- Retoryka FED w kierunku szybszego zacieśniania polityki monetarnej umacniała USD, ale przeszkadzała rynkom akcji.



Europa

- Listopad zakończony spadkami w wyniku paniki związanej z mutacją koronawirusa Omikron;
- Niepokoje związane z zakłóceniami w łańcuchach dostaw, co potencjalnie groziłoby zmniejszeniem lub wstrzymaniem produkcji w niektórych spółkach;
- Wprowadzanie nowych obostrzeń i lockdownów.



Rynki wschodzące

- Listopad zakończony spadkami w wyniku paniki związanej z mutacją koronawirusa Omikron;
- Spadki napędzane **umacniającym się amerykańskim dolarem**³;
- Stosunki USA-Chiny pozostają napięte, ale pojawiły się sygnały związane z deeskalacją konfliktu w sprawach handlowych oraz Tajwanu.



Polska

- Listopad zakończony spadkami w wyniku paniki związanej z mutacją koronawirusa Omikron;
- Spadki na giełdzie napędzane **słabnącą złotówką**⁴;
- W grze wciąż ryzyka geopolityczne (sytuacja na granicy z Białorusią i Ukrainą, konflikt z UE o praworządność).

Szanse: **Polska** – statystycznie i historycznie IV kwartał jest pomyślny dla akcji, napływ kapitału do funduszy mieszanych i akcyjnych, korzystne i niskie wyceny spółek. **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 oraz na Wschodzie, spadek zaufania do Polski ze strony inwestorów zagranicznych, wysoka inflacja z negatywnym wpływem na marżę spółek. **Świat** – niepewność związana z mutacją Omikron; obawy o utrzymanie wysokiej inflacji przy ograniczonej aktywności gospodarczej i w efekcie stagflacji.



Stany Zjednoczone

- Decyzja FED o **redukcji skupu aktywów**¹ o 15 mld USD/m-c i wygaszenie programu do połowy 2022 r.;
- Miesiąc zakończony silnym spadkiem rentowności (wzrostem cen) 10-letnich obligacji skarbowych z 1,55% na 1,44% jako efekt silnej awersji do ryzyka po pojawieniu się mutacji Omikron;
- Dyskusyjne pozostaje nastawienie FED do dalszego zacieśniania polityki monetarnej w przypadku rozwinięcia się pandemii.



Europa

- Europejski Bank Centralny nie miał posiedzenia w listopadzie.
- Rentowności 10-letnich niemieckich „**Bundów**”² spadły -0,10% na -0,35%.
- Obligacjom pomógł dynamiczny odpływ kapitałów z akcji w wyniku obaw o mutację Omikron;



Rynki wschodzące

- Słaby miesiąc dla obligacji rynków Wschodzących (spadek indeksu o ok. 1,66%).
- Słabe zachowanie jako wynik paniki po odkryciu mutacji koronawirusa Omikron;
- Negatywny sentyment do obligacji rynków wschodzących wynikał z ogłoszenia zacieśniania polityki monetarnej w USA i umacniającego się USD.

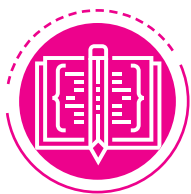


Polska

- Kontynuacja silnej **presji na wzrost rentowności**³ w wyniku przyspieszającej inflacji (odczyt 7,7% r/r);
- Zaskakująca skala podwyżki stóp procentowych przez RPP o 0,75% do poziomu 1,25%;
- Koniec miesiąca pod znakiem lekkiego odreagowania i spadku rentowności (wzrostu cen) w związku z paniką wywołaną przez Omikron (zmiana rentowności obligacji skarbowych 10-letnich z 2,82% -> 3,41% -> 3,08%).

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

Zagrożenia: **Polska** – dalszy wzrost inflacji i widmo zacieśniania polityki monetarnej, ryzyka geopolityczne (na Wschodzie i wobec UE). **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 Mutacja Omikron została odkryta w RPA i trwają badania nad potencjalnie większą „zjadliwością” i odpornością na szczepionki, co doprowadziło do silnej paniki na rynkach i ucieczki od ryzykownych klas aktywów.
- 2 FED, po polsku: Rezerwa Federalna – amerykański bank centralny, odpowiednik polskiego Narodowego Banku Polskiego.
- 3 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 oraz szkodzi jednocześnie walutom i instrumentom lokalnym.
- 4 j.w.

Rynki obligacji

- 1 Tzw. (ang.) „tapering” oznacza zmniejszenie ilości obligacji kupowanych przez FED i zmniejszenie ilości gotówki wprowadzanej na rynek dla zapewnienia płynności.
- 2 Potoczna nazwa niemieckich obligacji skarbowych uznawanych jako punkt odniesienia dla rynku obligacji skarbowych w Strefie Euro.
- 3 Wyższa inflacja stwarza oczekiwania co do podwyżek stóp procentowych, co z kolei powoduje wzrost rentowności (spadek cen) obligacji.

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.