



# Wiadomości Inwestycyjne

nr 1/(44) styczeń 2022

## Rynki akcji



## Rynki obligacji



### Stany Zjednoczone

- Po słabym listopadzie i I poł. grudnia, pod koniec roku na rynek zawitał tzw. „rajd Św. Mikołaja”<sup>1</sup> – indeksy wróciły do swoich maksimów;
- Wydarzeniem grudnia było posiedzenie FED<sup>2</sup>;
- Retoryka FED w kierunku przyspieszenia redukcji programu skupu aktywów, zakończenia go w marcu 2022 i rozpoczęcia ewentualnie podwyżek stóp procentowych.



### Europa

- Odbudowa indeksów po przecenie z listopada i I poł. grudnia;
- Niepokoje związane z zakłóceniami w łańcuchach dostaw oraz zakłóceniami w dostawach gazu;
- Wprowadzanie nowych obostrzeń i lockdownów.



### Rynki wschodzące

- Rynki akcji pod presją związaną z mutacją koronawirusa Omikron;
- Spadki napędzane potencjalnym umocnieniem dolara w związku z „jastrzębią”<sup>3</sup> retoryką FED;
- Powróciły problemy chińskiego sektora budowlanego (zawieszenie handlu akcjami spółki Evergrande po kolejnym niespłaceniu odsetek od obligacji), ucieczka kapitałów z Turcji po odczytach inflacji powyżej 34% r/r.



### Polska

- Grudzień w dalszym ciągu pod znakiem słabości sektora finansowego i inwestorów indywidualnych;
- Spadki na giełdzie napędzane ogłoszonymi podwyżkami cen energii oraz oczekiwaniami inflacyjnymi;
- W grze wciąż ryzyka geopolityczne (sytuacja na granicy z Białorusią i Ukrainą, konflikt z UE o praworządność).

**Szanse:** **Polska** – dobre dane z gospodarki i ze spółek za IV kw. 2021 powinny wspierać fundamentalnie rynek akcji. **Świat** – orientacja „prorynkowa” w polityce banków centralnych będzie nastawiona na wspieranie koniunktury na rynku akcji. W Chinach zapowiadany est kolejny rządowy program stymulacyjny dla gospodarki.

**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 marże spółek. **Świat** – niepewność związana z mutacją Omikron; obawy o utrzymanie wysokiej inflacji przy ograniczonej aktywności gospodarczej.



### Stany Zjednoczone

- Decyzja FED o przyspieszeniu redukcji skupu aktywów<sup>1</sup> o 30 mld USD/m-c i wygaszenie programu do marca 2022 r.;
- Miesiąc zakończony nieznacznym wzrostem rentowności (spadkiem cen) 10-letnich obligacji skarbowych z 1,44% na 1,55% jako efekt „jastrzębiej” retoryki FED;
- Rynek oczekuje 3 podwyżek stóp procentowych w USA w 2022 roku.



### Europa

- Europejski Bank Centralny utrzymał gołębią retorykę;
- Rentowności 10-letnich niemieckich „Bundów”<sup>2</sup> wzrosły z -0,35% na -0,18% (spadły ceny);
- Obligacjom nie sprzyjał odpływ kapitałów w kierunku akcji po listopadowej przecenie.



### Rynki wschodzące

- Grudzień pod znakiem odbudowy obligacji rynków Wschodzących (wzrost indeksu o ok. 1,62%);
- Pozytywny sentyment do obligacji rynków wschodzących wynikał z osłabienia się amerykańskiego dolara<sup>3</sup>;
- Zagrożeniem pozostaje potencjalna ścieżka podnoszenia stóp procentowych w USA.

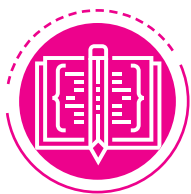


### Polska

- Kontynuacja silnej presji na wzrost rentowności (spadek cen) w wyniku przyspieszającej inflacji (odczyt 7,8% r/r za listopad);
- Obligacjom nie sprzyjają coraz wyższe oczekiwania inflacyjne<sup>4</sup> na fali podwyżek cen energii;
- RPP ponownie podniosła stopy procentowe o 0,50% do poziomu 1,75%.

**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; kolejne ewentualne podwyżki stóp procentowe są już mocno uwzględnione w cenach przez rynek.

**Zagrożenia:** **Polska** – dalszy wzrost inflacji i widmo ostrzejszego zacieśnienia polityki monetarnej, ryzyka geopolityczne (na Wschodzie i wobec UE). **Świat** – ryzyko stagflacji: trwalszego 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 Potoczna nazwa sezonowego zjawiska polegającego na dynamicznych wzrostach akcji, w wyniku wzmożonej aktywności przedsięwziętej, konsumpcji czy wyciągania wyników na koniec roku przez spółki i fundusze.
- 2 FED, po polsku: Rezerwa Federalna – amerykański bank centralny, odpowiednik polskiego Narodowego Banku Polskiego.
- 3 Tym terminem określa się nastawienie banków centralnych w kierunku podnoszenia stóp procentowych. Odwrotnym pojęciem jest polityka „gołębia”.

## 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 Amerykański dolar (USD) często traktowany jest jako stabilna i bezpieczna waluta, W sytuacji stresowej na rynku kapitału ucieka do niej, umacniając kurs tejże waluty oraz szkodzą jednocześnie walutom i instrumentom lokalnym. Przy pozytywnych nastrojach można często obserwować ruch odwrotny.
- 4 Wyższe oczekiwania co do poziomu przyszłej inflacji przekładają się na oczekiwania co do szybszego lub większego podnoszenia stóp procentowych, co szkodzi obligacjom.

**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.