



# Wiadomości Inwestycyjne

nr 2/(45) luty 2022

## Rynki akcji



## Rynki obligacji



### Stany Zjednoczone

- Głęboka i silna (dwucyfrowa) przecena amerykańskich indeksów – największa od wybuchu pandemii w 2020 roku.
- Silna rotacja kapitałów ze spółek wzrostowych („growth”) do spółek cyklicznych („value”)<sup>1</sup>.
- Rynkom szkodziła bardzo twarda retoryka FED<sup>2</sup> dotycząca zakończenia skupu aktywów w marcu 2022 i rozpoczęcia podwyżek stóp procentowych w USA.



### Europa

- Korekta na europejskich indeksach w ślad za rynkiem amerykańskim;
- Niepokoje związane z sytuacją na linii Ukraina – Rosja;
- 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;
- Ogłoszenie przez chiński rząd gotowości do stymulowania gospodarki i obniżki stóp procentowych.



### Polska

- Silna awersja od ryzyka związana z napięciami na linii Rosja – Ukraina;
- Spadki pod wpływem korekty w USA i Europie;
- Wprowadzenie „Polskiego Ładu” oraz drożejące surowce jako presja na wzrost inflacji i koszty działalności.

**Szanse:** **Polska** – dobre dane z gospodarki i ze spółek za IV kw. 2021 powinny wspierać fundamentalnie rynek akcji. **Świat** – udany sezon wynikowy spółek za IV kw. 2021 i mocne fundamenty mogą ponownie przykuć uwagę inwestorów. W Chinach zapowiadany jest 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, bałagan związany z „Polskim Ładem” i koszty energii z negatywnym wpływem na marże spółek. **Świat** – niepewność związana z mutacją Omikron; obawy o utrzymanie wysokiej inflacji przy ograniczonej aktywności gospodarczej.



### Stany Zjednoczone

- FED podtrzymał decyzje o **wygaszeniu programu skupu aktywów**<sup>1</sup> i wolę rozpoczęcia intensywnego cyklu podwyżek stóp procentowych już w marcu 2022;
- Miesiąc zakończony wzrostem rentowności (spadkiem cen) 10-letnich obligacji skarbowych z 1,51% na 1,78% oraz silnym spadkiem cen obligacji krótkoterminowych;
- Rynek wycenia już 4 podwyżki stóp procentowych w USA w 2022 roku przy inflacji sięgającej ok. 7% r/r.



### Europa

- EBC wskazał na istotne ryzyka z utrzymaniem inflacji i również zaczyna przygotowania do zapowiedzi podwyżek stóp procentowych.
- Pierwszy raz od 04.2019 rentowności 10-letnich niemieckich „Bundów”<sup>2</sup> osiągnięty poziom dodatni: wzrosły z -0,18% na 0,01% (spadły ceny);
- Obligacjom nie sprzyjała presja wzrostu cen surowców i inflacji.



### Rynki wschodzące

- Styczeń pod znakiem przeceny obligacji Rynków Wschodzących (spadek indeksu o ok. 3,1%);
- Negatywnym scenariuszem dla tej klasy aktywów są podwyżki stóp procentowych w USA.
- Rynek częściowo dyskontuje już powyższe podwyżki, a marża kredytowa oscyluje wokół 5-letnich średnich.

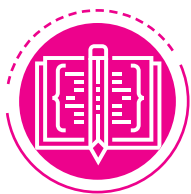


### Polska

- Duża zmienność na rentownościach i cenach ze względu na nieco chaotyczne komunikaty ze strony RPP;
- Wzrosty rentowności (spadki cen) na obligacjach 5- i 10-letnich do ponad 4 p.p.;
- RPP ponownie podniosła stopy procentowe w styczniu o 0,50% do poziomu 2,25% – w ślad za presją inflacyjną.

**Szanse:** **Polska** – rynek lokalny wygląda zdecydowanie bardziej atrakcyjnie, gdyż wyceny obligacji uwzględniają już mocno docelowe poziomy stóp procentowych; **Świat** – podobna do polskiej sytuacja rysuje się w krajach regionu Europy Środkowo-Wschodniej.

**Zagrożenia:** **Polska** – dalszy wzrost inflacji i widmo ostrzejszego zacieśnienia polityki monetarnej, ryzyka geopolityczne (na linii Rosja-Ukraina i wobec UE). **Świat** – ryzyko zaostrzenia retoryki banków centralnych na rynkach bazowych oraz spóźnione i agresywne podnoszenie stóp procentowych; wrażliwość Rynków Wschodzących na wzrosty rentowności obligacji na rynkach bazowych.



# Objaśnienia odnośników

## Rynki akcji

- <sup>1</sup> Często stosowany podział spółek opiera się na tzw. spółkach wzrostowych (osiągających wzrost przez organiczny rozwój, utożsamianych w uproszczeniu z sektorem technologicznym) i cyklicznych/wartościowych (w uproszczeniu duże, dojrzałe spółki, z regularną polityką dywidendową).
- <sup>2</sup> FED, po polsku: Rezerwa Federalna – amerykański bank centralny, odpowiednik polskiego Narodowego Banku Polskiego.
- <sup>3</sup> Tym terminem określa się nastawienie banków centralnych w kierunku podnoszenia stóp procentowych. Odwrotnym pojęciem jest polityka „gotębia”.

## Rynki obligacji

- <sup>1</sup> Tzw. (ang.) „tapering” oznacza zmniejszenie ilości obligacji kupowanych przez FED i zmniejszenie ilości gotówki wprowadzanej na rynek dla zapewnienia płynności.
- <sup>2</sup> Potoczna nazwa niemieckich obligacji skarbowych uznawanych jako punkt odniesienia dla rynku obligacji skarbowych w Strefie Euro.

**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 osiągnane 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.