

Wiadomości Inwestycyjne

nr 3/(46) marzec 2022

Rynki akcji



Rynki obligacji

Stany Zjednoczone

- Kontynuacja silnej i dynamicznej przeceny, ocierającej się o **techniczną bessę**¹;
- Silna awersja do ryzyka w związku z inwazją Rosji na Ukrainę;
- Wprowadzenie restrykcyjnych sankcji na Rosję.

Europa

- Kontynuacja silnej i dynamicznej przeceny, ocierającej się o **techniczną bessę**;
- Silna awersja do ryzyka w związku z inwazją Rosji na Ukrainę;
- Wprowadzenie restrykcyjnych sankcji na Rosję.

Rynki wschodzące

- Ucieczka kapitałów w kierunku **rynków bazowych**² w związku z inwazją Rosji na Ukrainę;
- Zamknięcie rosyjskiej giełdy i niemal 100% spadki największych koncernów naftowych;
- Ucieczka kapitałów z Europy Środkowo-Wschodniej w wyniku bliskości konfliktu.

Polska

- Dynamiczne spadki na giełdzie w związku z inwazją Rosji na Ukrainę;
- Silne wzrosty cen surowców wsparły sektor energetyczny;
- Utrzymanie wysokiej inflacji (9,2% r/r).

Szanse: **Polska** – dobre dane z gospodarki i ze spółek za IV kw. 2021 powinny wspierać fundamentalnie rynek akcji. **Świat** – udany sezon wyników 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 Łądem” 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

- Spadki rentowności i napływ kapitałów do amerykańskich obligacji, jako tzw. „**bezpiecznej przystani**”¹ w obliczu konfliktu zbrojnego na Ukrainie;
- Silne umocnienie USD;
- Wątpliwości co do retoryki FED w sprawie podwyżek stóp (inflacja, a widmo kłopotów związanych z sankcjami na Rosję).

Europa

- Spadki rentowności i napływ kapitałów do amerykańskich obligacji, jako tzw. „**bezpiecznej przystani**” w obliczu konfliktu zbrojnego na Ukrainie;
- EBC podtrzymuje łagodną politykę monetarną, jednak dostrzega problem inflacji w Strefie Euro;
- Wyraźne spadki cen europejskich obligacji korporacyjnych (w wyniku sankcji na Rosję).

Rynki wschodzące

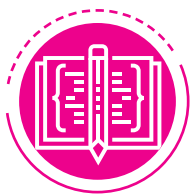
- Luty pod znakiem silnej przeceny obligacji Rynków Wschodzących (spadek indeksu o ok. 5,4%), w wyniku inwazji Rosji na Ukrainę;
- Odpływ kapitałów do rynków bazowych z racji **umacniającego się USD**²;
- Praktyczna niewypłacalność Rosji – brak wypłaty zapadających kuponów od obligacji skarbowych.

Polska

- Spadki cen obligacji w wyniku ucieczki kapitałów zagranicznych oraz wypłat gotówkowych inwestorów w obliczu konfliktu na Ukrainie;
- Silne osłabienie PLN z racji bliskości konfliktu zbrojnego;
- Utrzymanie retoryki RPP w kierunku podnoszenia stóp procentowych, w ramach utrzymującej się presji inflacyjnej;
- RPP ponownie podniosła stopy procentowe w lutym o 0,50% do poziomu 2,75%.

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 zacieśniania 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

- ¹ Termin „bessa” oznacza długotrwały trend spadkowy na giełdzie. Jej przeciwieństwem jest „hossa”.
- ² Rynkami bazowymi określane są najczęściej Stany Zjednoczone oraz Niemcy/Francja.

Rynki obligacji

- ¹ „Bezpieczna przystań” to potoczne określenie rynku, który postrzegany jest przez inwestorów jako relatywnie spokojny, cywilizowany; służy do przeczekania momentów większej niepewności i zmienności.
- ² Przesunięcie kapitałów np. do stanów Zjednoczonych równolegle powoduje konieczność nabycia amerykańskiego dolara (USD), co umacnia jego wartość.

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 0000014564, 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, jednakże autorzy nie gwarantują ich dokładności i kompletności.

Niniejszy materiał ma charakter reklamowy.