

Wiadomości Inwestycyjne

nr 5/(48) maj 2022

Rynki akcji



Rynki obligacji



Stany Zjednoczone

- Kwiecień pod znakiem bardzo silnych spadków indeksów akcyjnych w ślad za agresywną, „jastrzębią”¹ retoryką FED w sprawie podnoszenia stóp procentowych;
- „Recesyjny” odczyt PKB na poziomie -1,1% r/r;
- Mieszane dane w ramach trwającego sezonu wyników spółek za I kwartał 2022;
- Wprowadzenie embarga na rosyjską ropę i gaz.



Europa

- Spadki na indeksach akcyjnych w związku z obawami o rozpędzającą się inflacją w Strefie Euro i widmo rozpoczęcia **zacieśniania polityki monetarnej**²;
- Utrzymanie obaw o niezależność energetyczną Europy Zachodniej od rosyjskich surowców;
- Wygrana E. Macron'a w wyborach prezydenckich we Francji;
- Utrzymanie restrykcyjnych sankcji na Rosję.



Rynki wschodzące

- Staby miesiąc indeksów z rynków wschodzących w związku z widmem agresywnego podnoszenia stóp procentowych w USA;
- Kontynuacja spadków giełdy w Chinach w związku z kolejnymi lockdown'ami w największych miastach;
- Wysysanie globalnych kapitałów z rynków lokalnych w kierunku umacniającego się dolara.



Polska

- Stabość polskiej giełdy w ramach globalnej awersji do ryzyka i negatywnego sentymentu w USA, Europie i na Rynkach Wsch.
- Wysokie ceny surowców wspierały jedynie sektor energetyczny i paliwowy;
- Inflacja na poziomie 12,3% r/r i widmo kolejnych podwyżek stóp procentowych, obawy o kondycję **sektora konsumenckiego**³.

Szanse: **Polska** – historycznie niskie wyceny spółek, szansa na środki z Unii Europejskiej w ramach KPO, bardzo słaby sentyment do akcji (podejście kontrariańskie). **Świat** – dobre dane kwartalne ze spółek. W Chinach perspektywa bardziej liberalnego podejścia do działania spółek technologicznych może wspierać ich notowania.

Zagrożenia: **Polska** – eskalacja konfliktu Rosja-Ukraina, wysoka inflacja rosnące stopy procentowe i koszty energii z negatywnym wpływem na marże spółek i kondycję finansową konsumentów. **Świat** – eskalacja konfliktu Rosja-Ukraina; zbyt agresywne podnoszenie stóp procentowych w walce z inflacją, silne zaburzenia w dostawach surowców, wysokie ceny energii, nawrót pandemii COVID19.



Stany Zjednoczone

- Brak posiedzenia FED w kwietniu, ale rentowności obligacji mocno rosły (spadały ceny) z 2,34% na 2,93% (dla 10-letnich papierów);
- Rekordowe odczyty inflacji w USA (8,5% r/r) – najwyższe od 40 lat;
- Coraz silniejsza presja na wzrost stóp procentowych w USA w bieżącym roku (obecnie wyceniana przez rynek na 3,5% w ciągu 12 m-cy), tworzy **presję na spadek cen obligacji amerykańskich**¹.



Europa

- EBC zasygnalizował możliwy wzrost stóp procentowych jeszcze w 2022 r. Obecnie rynek wycenia poziom 1,5% w ciągu 12 m-cy;
- W Strefie Euro odczyt inflacji za marzec historycznie bardzo wysoki (7,5% r/r);
- Rentowności niemieckiego „Bunda”² wzrosły (spadły ceny) z 0,55% na 0,94%.



Rynki wschodzące

- Kwiecień pod znakiem silnej przeceny obligacji Rynków Wschodzących (spadek indeksu o ok. 5,98%);
- Główne obawy to agresywny wzrost stóp procentowych w USA i umocnienie USD, co zwyczajowo historycznie „**wysysało**”³ kapitał z Rynków Wschodzących;
- Premia za ryzyko na obligacjach Rynków Wschodzących w wyniku przeceny wzrosła powyżej 5-letnich średnich, ale jest poniżej rozpoczęcia inwazji Rosji na Ukrainę.

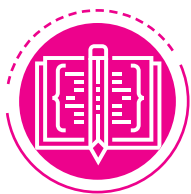


Polska

- Kontynuacja presji na wzrost rentowności (spadek cen) pod wpływem przeceny obligacji na rynkach bazowych (USA, Europa) i na Rynkach Wschodzących.
- Rynek wycenia docelową stopę procentową na poziomie już 7,5%, co w dużej mierze uwzględnia już rentowności (i ceny) obligacji.
- RPP podniosła stopy proc. w kwietniu o 1% do poziomu 4,5%

Szanse: **Polska** – wyższe rentowności obligacji i dochodowość funduszy dłużnych, gdyż wyceny obligacji częściowo uwzględniają docelowe poziomy stóp procentowych. **Świat** – podobna do polskiej sytuacja fundamentalna rysuje się w krajach regionu Europy Środkowo-Wschodniej, co może zachęcać do powrotu kapitału ze strony inwestorów zagranicznych.

Zagrożenia: **Polska** – eskalacja konfliktu Rosja-Ukraina, wzrost cen surowców, presja inflacyjna, proinflacyjne pomysły rządowe (tzw. „tarceze”). **Świat** – eskalacja konfliktu Rosja-Ukraina; wrażliwość Rynków Wschodzących na wzrosty rentowności obligacji na rynkach bazowych, w wyniku agresywnego podnoszenia stóp proc., rozpędzająca się inflacja.



Objaśnienia odnośników

Rynki akcji

- 1 Mianem „jastrzębiego” podejścia banku centralnego nazywa się podejmowanie działań mających na celu walkę z inflacją poprzez podnoszenie stóp procentowych i redukcję pieniądza wprowadzanego na rynek.
- 2 Są to działania opisane j.w.
- 3 Wysokie stopy procentowe powodują, że koszt np. obsługi zadłużenia gospodarstw domowych rośnie, co redukuje konsumpcję na inne dobra lub nawet może prowadzić do niewypłacalności.

Rynki obligacji

- 1 W środowisku rosnących stóp procentowych obligacje tracą na wartości (spadają ceny i rośnie ich rentowność).
- 2 Potoczna nazwa obligacji niemieckich będących punktem odniesienia rynku w Strefie Euro
- 3 Scenariusz podnoszenia stóp procentowych w USA powoduje napływ kapitałów na tamtejszy, „bezpieczniejszy” i już atrakcyjny wtedy rynek (wyższe oprocentowanie), co siłą rzeczy powoduje umocnienie dolara i odpływ kapitałów z bardziej ryzykownych Rynków Wschodzących.

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.