

Wiadomości Inwestycyjne

nr 6/(49) czerwiec 2022

Rynki akcji



Rynki obligacji

Stany Zjednoczone

- Maj pod znakiem bardzo silnej zmienności i otarcia się o poziom technicznej bessy (-20% od szczytów indeksów): kontynuacja spadków spółek w sektorze konsumenckim i technologicznym oraz odbicia pod koniec miesiąca;
- FED nadal utrzymuje „jastrzębi kierunek”¹ zacieśniania polityki monetarnej;
- Dane makroekonomiczne miały negatywny wydźwięk, ale nadal „w grze” pozostaje scenariusz spowolnienia, a nie recesji.

Stany Zjednoczone

- FED podniósł główną stopę proc. o 50 p.b. do poziomu 0,75%-1% – najwyższej od 2000 r. Spodziewana jest dalsza podwyżka stóp;
- Inflacja w USA nieznacznie spadła (8,3% r/r vs 8,5% r/r w marcu);
- Rynek wycenia poziom stopy proc. na 3,25-3,5% w ciągu 12 m-cy;
- W drugiej części maja słabsze dane makroekonomiczne wprowadziły na rynek **scenariusz „recesyjny”**¹, co spowodowało stabilizację i nieznaczny wzrost cen obligacji.

Europa

- Indeksy europejskie pod znakiem silnych spadków w pierwszej części miesiąca i ich silnego odreagowania w jego drugiej części;
- Nałożenie przez komisję UE embarga na rosyjską ropę, z perspektywą jej wykluczenia w dostawach do końca 2022 roku;
- Nadal utrzymujące się relatywnie dobre dane makroekonomiczne;

Europa

- Obecnie rynek wycenia docelowy poziom stopy procentowej w strefie Euro na 1,75% w ciągu 18 miesięcy;
- W Strefie Euro odczyt inflacji za kwiecień wyniósł 7,4% r/r;
- Rentowności niemieckiego „Bunda”² ustabilizowały się.

Rynki wschodzące

- Stabe dane makroekonomiczne z Chin szkodzący sentymentowi w całym koszyku krajów z Rynków Wschodzących;
- Koniec maja pod znakiem sygnałów o znoszeniu restrykcji covidowych w Chinach wywołał falę dobitcia na Rynkach Wschodzących;
- Rynki Wschodzące po tegorocznych falach wyprzedzały pozostają rekordowo niedoszacowane względem Rynków Rozwiniętych.

Rynki wschodzące

- Maj pod znakiem stabilizacji obligacji Rynków Wschodzących (lekki wzrost indeksu o ok. 0,26%);
- Poprawa sentymentu wynikała z postępów w opanowywaniu pandemii w Chinach oraz globalny potencjalny scenariusz „recesyjny”, który napędził napływ kapitałów do obligacji;
- Premia za ryzyko na obligacjach Rynków Wschodzących nadal utrzymuje się powyżej 5-letnich średnich.

Polska

- Polska osiągnęła porozumienie z Unią Europejską w sprawie KPO, co odbudowało nieco pozytywny sentyment do polskiej giełdy. Maj stał pod znakiem odreagowania krajowych indeksów;
- Wysokie ceny surowców nadal wspierają sektor energetyczny i paliwowy;
- Kontynuacja skupu akcji przez właścicieli spółek, co może sugerować atrakcyjność wycen krajowych podmiotów.

Polska

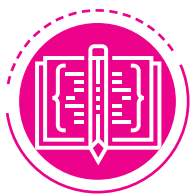
- Wyhamowanie presji na wzrost rentowności wsparte porozumieniem rządu z UE w sprawie KPO. Maj był pierwszym miesiącem od półtora roku z dodatnimi stopami zwrotu na funduszach dłużnych;
- Rynek wycenia docelową stopę procentową na poziomie już 7,5%;
- RPP podniosła stopy proc. w kwietniu o 75 p.b. do poziomu 5,25%;
- Dynamika inflacji w Polsce nadal rośnie i za kwiecień wyniosła 13,9%, jednak było to zgodne z prognozami rynkowymi.

Szanse: **Polska** – historycznie niskie wyceny spółek i nadal staby sentyment do akcji (podejście kontrariańskie), dokapitalizowanie wielu dziedzin gospodarki w ramach Krajowego Planu Odbudowy. **Świat** – szansa na odreagowanie przy skrajnie negatywnym sentymencie do akcji (podejście kontrariańskie); opanowanie pandemii i likwidacja restrykcji w Chinach.

Zagrożenia: **Polska** – eskalacja konfliktu Rosja-Ukraina, wysoka inflacja i rosnące stopy procentowe, pierwsze symptomy zwalniania gospodarki. **Świat** – eskalacja konfliktu Rosja-Ukraina; stagflacja (spadek aktywności gospodarczej przy wysokiej inflacji), silne zaburzenia w dostawach surowców, wysokie ceny energii, nawrót pandemii COVID19.

Szanse: **Polska** – wysokie rentowności obligacji i dochodowość funduszy dłużnych uwzględniające mocno 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, proinflacyjny efekt tarcz inflacyjnych i planowanej obniżki podatków. **Świat** – eskalacja konfliktu Rosja-Ukraina; wrażliwość Rynków Wschodzących na wzrosty rentowności obligacji na rynkach bazowych, w wyniku agresywnego podnoszenia stóp procentowych, rozpędzająca się inflacja.



Objaśnienia odnośników

Rynki akcji

- 1 „Jastrzębia” polityka monetarna oznacza kierunek podnoszenia stóp procentowych.

Rynki obligacji

- 1 W scenariuszu recesyjnym lub spowolnienia gospodarczego banki centralne co do zasady obniżają stopy procentowe, by pobudzić przepływ kapitału w kierunku rynku i konsumpcji, zamiast oszczędzania. Takie środowisko sprzyja wzrostowi cen obligacji.
- 2 „Bund” to potoczna nawa niemieckich obligacji skarbowych, stanowiących punkt odniesienia do kondycji rynku długu skarbowego 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 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 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.