

Wiadomości Inwestycyjne

nr 7/(50) lipiec 2022

Rynki akcji



Rynki obligacji

Stany Zjednoczone

- Czerwiec pod znakiem spadków i słabego sentymentu do akcji w obliczu danych sugerujących **hamowanie gospodarki**¹;
- Odczyty inflacji wskazują na dalszy jej wzrost po czerwcu (8,6% r/r). FED nadal utrzymuje „**jastrzębi kierunek**”² zacieśniania polityki monetarnej;
- Wzrasta liczba zachorowań na COVID19, co może sugerować kolejną jesienią falę zakażeń.

Europa

- Czerwiec pod znakiem spadków i słabego sentymentu do akcji w obliczu danych sugerujących hamowanie gospodarki;
- Silne obawy o bezpieczeństwo energetyczne w obliczu zatrzymania przez Rosję dostaw gazu i ropy na jesieni i w zimie;
- Po wyborach we Francji i stworzeniu rządu mniejszościowego powstało ryzyko 5-letniego pata w polityce francuskiej.

Rynki wschodzące

- Dobre dane makroekonomiczne z Chin po opanowaniu fali pandemii skutecznie pomagało akcjom Rynków Wschodzących;
- Chiny utrzymały niskie stopy proc. i prawdopodobnie szykują się do silnego impulsu fiskalnego (ułatwień) wspierającego gospodarkę;
- Zagrożeniem dla akcji Rynków Wsch. pozostaje **silny dolar**³.

Polska

- Czerwiec pod znakiem bardzo słabego sentymentu do akcji w obliczu danych sugerujących hamowanie gospodarki;
- Wysokie ceny surowców nadal wspierają sektor energetyczny i paliwowy;
- Silne spadki sektora bankowego ze względu na polityczne próby uregulowania kwestii stawek depozytów i kosztów „wakacji kredytowych”

Szanse: **Polska** – historycznie niskie wyceny spółek i nadal słaby 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); możliwy impuls fiskalny w Chinach i spadek cen surowców przy potencjalnym zwiększeniu wydobycia ropy w Arabii Saudyjskiej i Zjednoczonych Emiratach Arabskich.

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

Stany Zjednoczone

- FED podniósł główną stopę procentową o 75 p.b. do poziomu 1,5%-1,75% – najwyższej od 1994 roku;
- Inflacja w USA nieznacznie wzrosła (8,6% r/r vs 8,3% r/r w maju);
- Rynek wycenia poziom stopy proc. na 3,50-3,75% w ciągu 12 m-cy;
- Wzrost rentowności obligacji (spadek cen) pod wpływem wyższych odczytów inflacyjnych, a następnie silny spadek (wzrost cen) pod wpływem słabych danych makroekonomicznych, które mogłyby spowodować spadek inflacji i „**zmiękczenie retoryki**” FED¹.

Europa

- EBC pozostawił stopy procentowe na dotychczasowym poziomie, ale potwierdził gotowość do podwyżki o 25 p.b. w lipcu;
- Wycena poziomu stopy proc. w strefie Euro na 1,75% / 12 m-cy;
- Ryzyko podwyższonej inflacji i konieczności silnych podwyżek stóp proc. Groźba całkowitego wstrzymania dostaw gazu i ropy z Rosji;

Rynki wschodzące

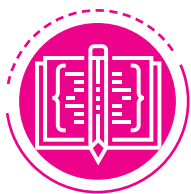
- Szeroki indeks obligacji Rynków Wschodzących spadł aż o 6,27%!
- Konieczność dalszych podwyżek stóp proc. na rynkach bazowych, silne umocnienie USD oraz obaw o hamowanie gospodarki, stwarza awersję do ryzyka i **ucieczkę kapitałów z Rynków Wschodzących**²;
- Premia za ryzyko na obligacjach Rynków Wsch. wzrosła do poziomów niewidzianych od czasu wybuchu wojny rosyjsko-ukraińskiej.

Polska

- Przecena obligacji (przekroczenie 8% na rentownościach 10-letnich papierów), a następnie wzrost cen w obliczu słabszych danych z gospodarki i widma spadku inflacji i złagodzenia retoryki RPP.
- Wycena poziomu docelowej stopy proc. na 7,5%, w dużej mierze uwzględnia już rentowności (i ceny) obligacji;
- RPP podniosła stopy proc. w kwietniu o 75 p.b. do poziomu 6,00%;
- Dynamika inflacji w Polsce nadal rośnie i za czerwiec wyniosła 15,6%. Hamuje za to inflacja m/m (1,5% vs 1,7% w maju).

Szanse: **Polska** – słabe dane z gospodarki mogą dawać nadzieję na spadek inflacji i zejście z agresywnej ścieżki podnoszenia stóp procentowych przez RPP. **Świat** – podobna do polskiej sytuacja fundamentalna rysuje się w krajach regionu Europy Środkowo-Wschodniej i w USA, co może napędzać przepływ kapitału w kierunku obligacji.

Zagrożenia: **Polska** – eskalacja konfliktu Rosja-Ukraina, wzrost cen surowców, presja inflacyjna, proinflacyjne pomysły rządowe (tzw. „tarcze”). **Świat** – eskalacja konfliktu Rosja-Ukraina; wrażliwość Rynków Wschodzących na wzrosty stóp procentowych i rentowności obligacji na rynkach bazowych.



Objaśnienia odnośników

Rynki akcji

- ¹ Mowa o spadku odczytów dot. produkcji przemysłowej, nastrojów konsumenckich i wskaźników przyszłej koniunktury.
- ² Mianem „jastrzębiego” określa się nastawienie banku centralnego oznaczającego podnoszenie stóp procentowych. Jego odwrotnością jest podejście „gołębie”.
- ³ Silny USD i relatywnie wysokie stopy procentowe stwarzają relatywnie bezpieczne i korzystne warunki do lokowania kapitału, co powoduje ich odpływ z Rynków Wschodzących.

Rynki obligacji

- ¹ Hamowanie gospodarki lub wizja recesji może prowadzić do mniejszego zapotrzebowania na surowce, spadku ich cen, co w konsekwencji może przynieść spadek inflacji i brak konieczności mocnego podnoszenia stóp procentowych.
- ² Silny USD i relatywnie wysokie stopy procentowe stwarzają relatywnie bezpieczne i korzystne warunki do lokowania kapitału, co powoduje ich odpływ z 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 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 osiągane 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.