

Wiadomości Inwestycyjne

nr 8/(51) lipiec 2022

Rynki akcji



Rynki obligacji

Stany Zjednoczone

- Lipiec pod znakiem wzrostowego odreagowania, choć sentyment do akcji pozostaje słaby;
- Odczyty inflacji na nowym szczycie (9,1% vs 8,6% r/r w czerwcu). W retoryce FED zarysowuje się zmiana sugerująca bardziej neutralne nastawienie do polityki stóp procentowych;
- Mimo słabych danych makroekonomicznych akcje drożały, bo inwestorzy przede wszystkim próbują wycenić szanse na zakończenie cyklu podwyżek **stóp proc.**¹

Europa

- Lipiec pod znakiem odreagowania w ślad za indeksami amerykańskimi;
- Nastroje nadal psują obawy o bezpieczeństwo energetyczne;
- Kryzys polityczny w Wielkiej Brytanii doprowadził do dymisji Premiera Johnsona.

Rynki wschodzące

- Lekkie spadki na Rynkach Wschodzących w wyniku silnego umacniania się USD, aż do parytetu z EUR (1:1);
- Chiny utrzymały niskie stopy proc. i możliwe, że szykują się do silnego impulsu fiskalnego (utwierdził, wspierającego gospodarkę);
- Ponownie rośnie napięcie geopolityczne na linii USA-Chiny, w związku z niezależnością Tajwanu.

Polska

- Lipiec pod znakiem dużej zmienności i słabego sentymentu do akcji, w obliczu danych sugerujących hamowanie gospodarki.
- Wakacyjna, niska płynność i mała ilość kapitałów, szczególnie zagranicznych, nie pomagała polskiemu parkietowi.
- 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 kontynuację odbicia dzięki oczekiwaniom na brak dalszych podwyżek stóp procentowych; możliwy impuls fiskalny w Chinach; dobre dane fundamentalne ze spółek z publikacji raportów za II kwartał 2022.

Zagrożenia: **Polska** – eskalacja konfliktu Rosja-Ukraina, utrzymanie wysokiej inflacji i kwestia bezpieczeństwa energetycznego, spowolnienie w gospodarce. **Świat** – eskalacja konfliktu Rosja-Ukraina oraz USA-Chiny; spowolnienie w gospodarce, silne zaburzenia w dostawach surowców, wysokie ceny energii, nawrót pandemii COVID19.

Stany Zjednoczone

- FED podniósł stopę proc. o 75 p.b. do poziomu 2,25%-2,50%;
- Inflacja w USA wzrosła (9,1% r/r vs 8,6% r/r w czerwcu);
- Obecnie rynek wycenia docelowy poziom stopy procentowej na 3,50% i aż 3 obniżki stóp w kolejnym roku;
- Zmiana retoryki FED na nieco bardziej **neutralną**¹ – pod wpływem danych sugerujących hamowanie gospodarki – doprowadziło do spadku rentowności obligacji (wzrostu cen).

Europa

- EBC podniósł główną stopę procentową o 50 p.b. (powyżej oczekiwań i jest to pierwsza podwyżka od 11 lat!);
- Wycena stopy proc. w strefie Euro na 2% w ciągu 12 m-cy;
- Projekcje makroekonomiczne sugerują spowolnienie gospodarcze lub recesję, co napędziło spadek rentowności (wzrost cen) obligacji.

Rynki wschodzące

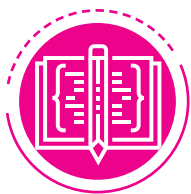
- Szeroki indeks obligacji Rynków Wschodzących spadł aż o 6,27%!
- Konieczność dalszych podwyżek stóp proc. na rynkach bazowych, silne umocnienie USD oraz obaw o hamowanie gospodarki, stwarza awersję do ryzyka i ucieczkę kapitałów z Rynków Wsch.;
- Premia za ryzyko na obligacjach Rynków Wsch. wzrosła 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 50 p.b. do poziomu 6,50%;
- Wstępne odczyty inflacji za lipiec pokazują hamowanie inflacji (odczyt 15,6% r/r – identyczny jak za czerwiec).

Szanse: **Polska** – słabe dane z gospodarki mogą dawać nadzieję na spadek cen surowców, inflacji i zejście z agresywnej ścieżki podnoszenia stóp proc. 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 oraz USA-Chiny, zaktócenia w przepływie surowców, proinflacyjne programy rządowe (tzw. „tarcze”). **Świat** – eskalacja konfliktu Rosja-Ukraina oraz USA-Chiny; wrażliwość Rynków Wschodzących na wzrosty stóp proc. i rentowności obligacji na rynkach bazowych.



Objaśnienia odnośników

Rynki akcji

¹ Agresywne podnoszenie stóp procentowych co do zasady odbywa się w środowisku rosnącej inflacji, a więc w środowisku, które nie sprzyja obligacjom, ale finalnie również akcjom.

² Parytet w parze walutowej oznacza, że 1 EUR kosztowało 1 USD.

Rynki obligacji

¹ FED określił swoje podejście jako neutralne, tzn. uzależnione od napływających na bieżąco danych z gospodarki.

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, jakkolwiek autorzy nie gwarantują ich dokładności i kompletności.

Niniejszy materiał ma charakter reklamowy.