

MilleKompendium

30 września 2022 r. | Biuro Komunikacji Inwestycyjnej | www.millenniumtfi.pl

Zmienność i pesymizm nie odpuszcza

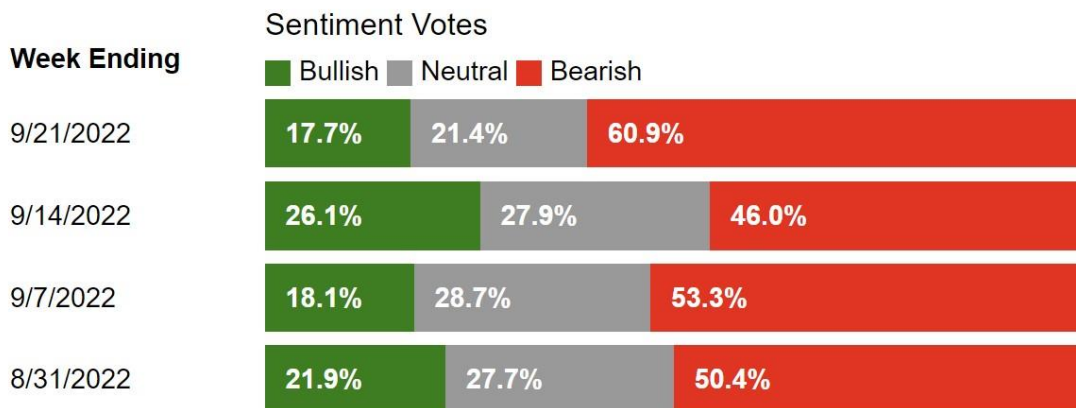
Mijający tydzień upłynął pod znakiem podwyższonej zmienności. Główne amerykańskie indeksy zanotowały spadki S&P 500 -3,13%, NASDAQ -2,98%, DOW JONES -2,83%. Rynki nadal pesymistycznie wyceniają ryzyko jeszcze większej globalnej recesji. Negatywne nastroje nadal się utrzymują ze względu na spodziewane dalsze podwyżki stóp procentowych przez banki centralne w celu opanowania inflacji. Obecny rynek akcji prawdopodobnie nie osiągnął jeszcze dna, wskazuje na to niedźwiedzie podejście inwestorów i ich rosnąca liczba transakcji na kontraktach terminowych, obstawiających spadki na amerykańskim rynku akcji. Wartość nowych transakcji „short” wzrosła w ostatnim tygodniu do około 11,8 mld USD. Zarządzający aktywami na chwilę obecną posiadają rekordowe ilości krótkich pozycji:

Figure 3: Hedge Funds and Asset Managers are record net short US equity futures



Source: J.P. Morgan Equity Derivatives Strategy, CFTC. Latest data as of 9/20/2022

Podobne nastroje panują wśród inwestorów indywidualnych. Poniżej badanie zatytułowane “What Direction do All Members Feel The Stock Market Will Be In The next 6 Months?” wskazuje, że większość osób biorących udział w ankiecie jest przekonanych, że rynek akcji w najbliższych 6 miesiącach będzie po stronie sprzedających.



Wycieki z gazociągów Nord Stream 1 i Nord Stream 2, które w ostatnich dniach zarejestrowała szwedzka stacja pomiarowa Narodowej Sieci Sejsmologicznej, wzbudziła niepokój wśród inwestorów na rynkach w Europie, ponieważ rośnie ryzyko kryzysu energetycznego w związku z wyciekami gazu. W przekroju ostatnich pięciu dni niemiecki indeks DAX zanotował spadek o 1,59%, natomiast francuski CAC 40 przecenił się o 0,88%. Europę również nie omija obawa o ryzyko globalnej recesji w czasie zaostrzenia polityki monetarnej, utrzymywania się wysokiej inflacji i potencjalnego kryzysu energetycznego.

W poniedziałek prezes Europejskiego Banku Centralnego Chritine Lagarde w wystąpieniu przed Komisją Gospodarczą i Monetarną Parlamentu Europejskiego powiedziała, że EBC może zacząć dyskusję nad zmniejszaniem summy bilansowej, gdy zakończy się proces normalizacji polityki pieniężnej. Prezes Lagarde podczas swojego wystąpienia nie wykluczyła dalszych mocnych podwyżek ze strony EBC.

W międzyczasie mieliśmy odczyt obrazujący nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców. Indeks IFO wyniósł we wrześniu 84,3 pkt, wobec 88,6 pkt po korekcie. To kolejny odczyt potwierdzający negatywny scenariusz dla niemieckiej gospodarki. Słaby odczyt IFO nie pomógł notowaniom niemieckiego DAX, który osuwał się w kierunku nowych lokalnych minimów.

Na krajowym podwórku, podobnie jak na rynkach bazowych, kończymy tydzień nieudanymi sesjami na GPW. Jednoznacznie możemy stwierdzić, że sentyment wśród inwestorów pogorszyła zapowiedź wprowadzenia podatku od zysków nadzwyczajnych, co spowodowało indeksy na tegoroczne minima. WIG 20 zniżył o 4,83%, troszeczkę lepiej zachował się mWIG40 -3,54% i sWIG80 -3,32%.

Według doniesień medialnych, podatek od nadmiernych zysków miałby dotyczyć nie tylko spółek Skarbu Państwa, ale wszystkich firm zatrudniających ponad 250 osób oraz których marża brutto jest większa od średniej z 2018, 2019 oraz 2021 roku. Pomijany jest rok pandemiczny. MAP zakłada z tego tytułu dodatkowe wpływy do budżetu w wysokości ponad 13 mld.

Jastrzębie komunikaty płynące z EBC oraz wypowiedzi przedstawicieli FED-u wywindowały rentowność zarówno 10-letnich niemieckich bundów do poziomu 2,20% oraz amerykańskich tresury do 3,80%.

W Polsce, Ministerstwo Finansów w październiku podniesie oprocentowanie wszystkich obligacji oszczędnościowych o terminie zapadalności powyżej 3 miesięcy. O 0,25 pp. wyższe będzie oprocentowanie instrumentów 30-letnich. Jeszcze bardziej atrakcyjne, bo wyższe o 0,50 pp. będzie oprocentowanie instrumentów detalicznych o zapadalności od 4 do 12 lat.

Rentowności naszych 10-letnich obligacji skarbowych również nie ustrzegły się wzrostu rentowności i spadku cen. Na moment pisania publikacji rentowności wynosiły 7,2%.

Podsumowując, czego możemy się spodziewać w najbliższym czasie?

Wydawałoby się, że jest to bardzo dobry moment na rozpoczęcie inwestowania, bądź zwiększania swoich pozycji na poszczególne klasy aktywów w długim horyzoncie czasowym. Jednak trzeba pamiętać, że aktualnie funkcjonujemy w warunkach mocnego pesymizmu i nadal mogą się zdarzać okresy sporej zmienności. Z drugiej strony, w przypadkach dobrych informacji, możemy obserwować silne wzrosty.



W tym trudniejszym okresie dla rynków finansowych warto pamiętać o podstawowych zasadach inwestowania tzw. bezpieczników czy metod ograniczania ryzyka. Dywersyfikacja aktywów zarówno pod kątem geograficznym, między różne klasy aktywów np. akcje jak i obligacje, oraz regularne oszczędzania, gdzie z każdą kolejną wpłatą uśredniamy cenę zakupu.



Karol Ostalowski

Dyrektor ds. Komunikacji Inwestycyjnej

Ważne informacje:

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 dokończą 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.