



Wiadomości Inwestycyjne

nr 10/(53) październik 2022

Rynki akcji



Rynki obligacji



Stany Zjednoczone

- Po próbie odbicia, indeksy powróciły do spadków, pogłębiając trwającą bessę. Winna konsekwentna **retoryka FED¹** związana z dalszym podnoszeniem stóp proc. w walce z inflacją;
- Inflacja CPI w USA spadła z 8,5% r/r do 8,3% r/r (konsensus: 8,1% r/r);
- Dane makroekonomiczne wskazują na dalsze hamowanie gospodarki, choć rynek pracy nadal pozostawał mocny.



Europa

- Po próbie odbicia, indeksy akcji powróciły do spadków (bessa);
- Oprócz widma kryzysu energetycznego nastroje psuły: mobilizacja wojskowa w Rosji, nielegalna aneksja terenów Ukrainy oraz detonacje na odcinkach gazociągów Nord Stream;
- Inflacja w Strefie Euro utrzymuje się na wysokim poziomie, a dane makro wskazują na hamowanie gospodarki (stagflacja).



Rynki wschodzące

- Spadki na Rynkach Wschodzących w wyniku **silnego umacniania się USD²**; parytet z EUR (1:1) został mocno przełamany;
- Dane makro z Chin wskazują na hamowanie sektora usługowego, ale lekkie wzrosty w przemyśle;
- Wzmocniona podaż ze strony funduszy emerytalnych i pasywnych, które redukowały pozycje na Rynkach Wschodzących.



Polska

- Spadki w kierunku dołków z okresu wybuchu pandemii;
- Rażąca słabość WIG20 i spółek Skarbu Państwa w wyniku prób „ręcznego” sterowania strategicznymi gałęziami gospodarki (m.in. pomysł podatku od zysków nadzwyczajnych);
- Polski parkiet pozostaje pod presją wydarzeń wojennych: mobilizacji w Rosji, aneksji okupowanych terenów Ukrainy czy detonacjami w instalacjach gazociągów Nord Stream.

Szanse: **Polska** – bardzo niskie wyceny spółek, skrajnie słaby sentyment do akcji i wyjątkowo mocne „wyprzedanie” rynku (podejście kontrariańskie); przewidywany bliski koniec cyklu podwyżek stóp proc. **Świat** – wysokie zapasy gazu w Europie i spadek cen energii, wysoka baza inflacji szansa na „zmiękczenie” retoryki głównych banków centralnych.

Zagrożenia: **Polska** – eskalacja konfliktu Rosja-Ukraina, brak środków z KPO, drenowanie kapitałów spółek SP przed wyborami, wysokie ceny energii w Polsce. **Świat** – eskalacja konfliktu Rosja-Ukraina oraz USA-Chiny; spowolnienie w gospodarce, silne zaburzenia w dostawach surowców, kryzys energetyczny w Europie, nawrót pandemii COVID19.



Stany Zjednoczone

- FED podniósł główną stopę procentową o 75 p.b. do przedziału 3-3,25%, ale podkreślił też mocną **determinację do dalszych podwyżek¹** i walki z inflacją, nawet mimo spowalniającej gospodarki;
- Rekordowe wzrosty rentowności (spadki cen) obligacji skarbowych;
- Wzrost oczekiwań dot. docelowych poziomów stopy procentowej na 4,5-4,75% i pierwsze cięcia stóp proc. w 2024 roku.



Europa

- EBC podniósł główną stopę proc. w Strefie Euro o 75 p.b. do poziomu 1,25%, sugerując jeszcze 3 podwyżki w bieżącym roku;
- Wzrost oczekiwań dot. docelowego poziomu stopy proc. w Strefie Euro 3% w ciągu 12 miesięcy i jej stabilizację w okresie 2 lat;
- Inflacja w Strefie Euro wciąż nie osiągnęła szczytu (ostatni odczyt 9,1%), ale hamowanie gospodarki widoczne w danych makroekonomicznych może hamować dalszą precenę obligacji.



Rynki wschodzące

- Przecena indeksu Rynków Wschodzących aż o 6,45%;
- Głównie z powodu: silnego umocnienia USD, wzrostu rentowności i stóp proc. na rynkach bazowych oraz awersji do ryzyka;
- Premia za ryzyko²** na obligacjach Rynków Wschodzących wzrosła do poziomów zbliżonych podczas rozpoczęcia inwazji na Ukrainę.

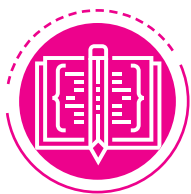


Polska

- Po wrześniowej podwyżce przez RPP stopy referencyjnej do poziomu 6,75% obligacje zanotowały cofnięcie cen w ślad za słabym sentymentem na rynkach bazowych;
- Rynek wycenia obecnie docelową stopę procentową na poziomie ok. 7,5-8%, co w dużej mierze uwzględnia już rentowności (i ceny) obligacji;
- Inflacja nadal przyspiesza: wstępny odczyt za wrzesień wyniósł 17,2% r/r (przy konsensusie 16,5% i sierpniowym odczycie 16,1%).

Szanse: **Polska** – spadek cen surowców i spowolnienie w gospodarce mogą wypierać retorykę wysokiej inflacji oraz „zmiękczenie” stanowiska 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, wzmocnione wydatki rządowe przed wyborami i brak środków z KPO. **Świat** – eskalacja konfliktu Rosja-Ukraina oraz USA-Chiny, kryzys energetyczny w Europie; wrażliwość Rynków Wschodzących na wzrosty stóp proc. i rentowności obligacji na rynkach bazowych.



Objaśnienia odnośników

Rynki akcji

- 1** Konsekwentny komunikat płynący z FED i EBC wskazuje na determinację do walki z wysoką inflacją poprzez podnoszenie stóp procentowych. Takie środowisko nie sprzyja aktywom na rynku kapitałowym i może w skrajnie agresywnej polityce prowadzić do recesji w gospodarce.
- 2** Ucieczka przed ryzykiem często objawia się poszukiwaniem tzw. „bezpiecznej przystani”, czyli np. ucieczką do gotówki lub waluty, jak USD. Umacniający się dolar to najczęściej zły znak dla instrumentów z Rynków Wschodzących, cechujących się z reguły wyższym ryzykiem.

Rynki obligacji

- 1** Podwyżki stóp procentowych mogą prowadzić do wzrostu rentowności obligacji, czyli ich przeceny.
- 2** Wzrost premii za ryzyko, oznacza wyższą rentowność obligacji z Rynków Wschodzących, a więc spadek ich cen.

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.