

Wiadomości Inwestycyjne

nr 11/(54) listopad 2022

Rynki akcji



Rynki obligacji



Stany Zjednoczone

- Pogłębienie dołków bessy, a następnie dynamiczne odbicie. Za poprawę nastrojów i powrót apetytu na ryzyko odpowiadała fala nadziei na wyhamowanie podwyżek stóp proc. w USA;
- Inflacja CPI w USA spadła z 8,3% r/r do 8,2% r/r (konsensus: 8,1% r/r);
- Dane makroekonomiczne wskazują na dalsze hamowanie gospodarki, choć rynek pracy nadal pozostawał mocny.



Europa

- Udany miesiąc dla europejskich indeksów, które odbiły się od dołków bessy i przyniosły wyczekiwane odreagowanie;
- Nastroje poprawiały spadające ceny energii elektrycznej i gazu oraz szanse na **udrożnienie łańcuchów dostaw**¹ z i do Chin;
- 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 USD; co prawda osłabił się, ale pozostaje historycznie mocny w relacji do EUR i walut rynków wschodzących;
- W Chinach polityka „Zero Covid”² hamuje potencjał gospodarczy;
- Awersja do ryzyka skutecznie „wysysała kapitał” z Rynków Wschodzących postrzeganych jako bardziej ryzykowne.



Polska

- Dynamiczne odbicie (niemal + 17%! od dna bessy);
- Polski parkiet korzystał na zmianie sentymentu i apetytu na ryzyko w związku z nadziejami na zahamowanie podwyżek stóp proc. w USA oraz osłabieniu USD;
- Polski parkiet pozostaje pod presją wydarzeń wojennych (wzmoczeniu ofensywy Rosji na Ukrainie) oraz gospodarczych (brak środków z KPO, hamująca gospodarka, rosnąca inflacja).

Szanse: **Polska** – bardzo niskie wyceny spółek, stabilizacja inflacji, bliski koniec cyklu podwyżek stóp proc. **Świat** – wysokie zapasy gazu w Europie i spadek cen energii, szansa na „zmiękczenie” retoryki głównych banków centralnych, wpływ Chin na deeskalację konfliktu na Ukrainie.

Zagrożenia: **Polska** – niepokoje związane z potencjalnym wykorzystaniem broni jądrowej w wojnie na Ukrainie, brak środków z KPO, wysokie ceny energii w Polsce, coraz mocniej widoczne spowolnienie w gospodarce. **Świat** – eskalacja konfliktu Rosja-Ukraina, USA-Chiny oraz na Płw. Koreańskim; spowolnienie w gospodarce, silne zaburzenia w dostawach surowców, kryzys energetyczny w Europie, nawrót pandemii COVID19.



Stany Zjednoczone

- FED podniósł po raz szósty główną stopę proc. – o 75 p.b. do przedziału 3,75-4%, podtrzymując determinację do dalszych podwyżek i walki z inflacją, nawet mimo spowalniającej gospodarki;
- Wzrosty rentowności (spadki cen) obligacji skarbowych;
- Wzrost oczekiwań dot. docelowych poziomów stopy procentowej na 5-5,25% i pierwsze cięcia stóp proc. w 2024 roku.



Europa

- EBC ponownie podniósł główną stopę procentową w Strefie Euro o 75 p.b. do poziomu 2%, podtrzymując determinację w walce z inflacją (zgodnie z konsensem);
- Obligacje ulegały przecenieniu w ślad za sentymentem w USA;
- Inflacja w Strefie Euro wciąż nie osiągnęła szczytu (ostatni odczyt 9,9%), ale spowolnienie w gospodarce, może potencjalnie hamować dalszą przecenę obligacji.



Rynki wschodzące

- Indeks Rynków Wschodzących nieznacznie wzrósł o 0,17%;
- Powody zachowania względem rynków bazowych: osłabienie USD (choć nadal mocnego) oraz niepotwierdzone szanse i nadzieje na poluzowanie chińskiej polityki „Zero Covid”;
- **Premia za ryzyko**¹ na obligacjach Rynków Wschodzących nieznacznie spadła do 453 pkt (średnia 5-letnia to 373 pkt.).

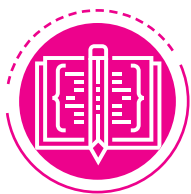


Polska

- Niespodzianką był brak podwyżki stopy referencyjnej przez RPP, która pozostała na poziomie 6,75%;
- Rynek wycenia docelową stopę proc. na poziomie ok. 8%. Polski rynek długu pozostaje pod presją słabych nastrojów na rynkach bazowych;
- Inflacja przyspiesza: wstępny odczyt za paźdz. wyniósł 17,9% r/r (przy konsensusie 18% i wrześniowym odczycie 17,2%).

Szanse: **Polska** – spadek cen surowców i spowolnienie w gospodarce mogą wypierać retorykę w kierunku końca podwyżek stóp proc. **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, wzmoczone wydatki państwa 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 Poprawa wymiany gospodarczej z Chinami jest istotna z perspektywy gospodarki europejskiej, dla której Chiny pozostają dużym rynkiem zbytu oraz miejscem produkcji towarów.
- ² Polityka „Zero Covid”, prowadzona w Chinach, oznacza zamykanie całym miast i ośrodków przemysłowych w sytuacji wykrycia nawet kilku przypadków zachorowań na COVID19.

Rynki obligacji

- ¹ Premia za ryzyko mierzona jest w punktach bazowych (p.b.) jako dodatkowy dochód obligacji w stosunku do obligacji amerykańskich lub niemieckich.

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 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.