



Wiadomości Inwestycyjne

nr 12/(55) grudzień 2022

Rynki akcji



Rynki obligacji



Stany Zjednoczone

- Listopad pod znakiem dynamicznego odbicia. Za utrzymanie apetytu na ryzyko odpowiadała mniej agresywna retoryka FED¹ sugerująca **mniej podwyżki stóp procentowych**²;
- Inflacja CPI w USA spadła z 8,2% r/r do 7,7% r/r (konsensus: 8,0% r/r) dzięki czemu poprawiły się nastroje inwestorów;
- Dane makro wskazują na prawdopodobne dalsze hamowanie gospodarki, choć rynek pracy nadal pozostaje mocny.



Europa

- Bardzo udany miesiąc dla europejskich indeksów, które kontynuowały odreagowanie rozpoczęte w październiku;
- Dobre nastroje dzięki łagodnej zimie (mniej zapotrzebowanie na energię), dobrym wynikiem spółek oraz osłabieniu USD;
- Inflacja w strefie Euro może nie osiągnęła szczytów, ale zdecydowanie wyhamowała.



Rynki wschodzące

- Bardzo mocny miesiąc w wykonaniu Rynków Wschodzących, a szczególnie regionu azjatyckiego (+13,9%);
- W Chinach rząd rozważa poluzowanie polityki tzw. „Zero Covid”³;
- Rynkom Wsch. sprzyjał osłabiający się USD, który powodował przepływ kapitałów w kierunku bardziej ryzykownych aktywów.



Polska

- Listopad pod znakiem kontynuacji odreagowania;
- Tym razem „zaległości” we wzrostach nadrabiał przede wszystkim segment małych i średnich spółek po względnie dobrym sezonie wyników za III kwartał;
- Polski parkiet korzystał na osłabieniu USD, relatywnie nienajgorszych danych makroekonomicznych oraz napływie **kapitałów zagranicznych**⁴.

Szanse: **Polska** – relatywnie atrakcyjne 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, „poluzowanie” polityki „Zero Covid” w Chinach.

Zagrożenia: **Polska** – eskalacja konfliktu Rosja-Ukraina, brak środków z KPO, wysokie ceny energii w Polsce, coraz mocniej widoczne spowolnienie w gospodarce. **Świat** – eskalacja konfliktu Rosja-Ukraina; spowolnienie w gospodarce, pogorszenie kondycji spółek w wyniku słabnącego segmentu konsumenckiego na świecie.



Stany Zjednoczone

- FED podniósł główną stopę procentową – ponownie o 75 p.b. do przedziału 3,75-4%, jednak narracja zmierzała już w kierunku prawdopodobnego zwolnienia tempa przyszłych podwyżek;
- Rynek zrewidował swoje oczekiwania dot. przyszłych stóp proc. w dół, co spowodowało spadki rentowności obligacji (wzrosty cen);
- Obecne oczekiwania dot. docelowych poziomów stopy procentowej oscylują wokół 5-5,25% i dwie obniżki już w 2023 roku.



Europa

- Brak posiedzenia EBC w listopadzie;
- Europejskie obligacje drożały w ślad za sentymentem w USA i korzystając z osłabienia USD;
- Dynamika inflacji w Strefie Euro zwolniła – odczyty m.in. w Hiszpanii czy Niemczech były niższe, niż w październiku.



Rynki wschodzące

- W listopadzie indeks Rynków Wschodzących wzrósł (o 7,92%);
- Głównym powodem mocnego zachowania były: osłabienie USD, nadzieje na poluzowanie chińskiej polityki „Zero Covid” oraz powrót apetytu na ryzyko wśród inwestorów;
- Premia za ryzyko na obligacjach Rynków Wschodzących spadła, zbliżając się blisko 5-letnich średnich.

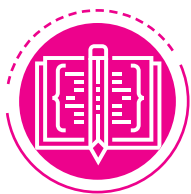


Polska

- Listopad to drugi z rzędu miesiąc, w którym RPP zdecydowała się utrzymać stopę procentową na poziomie 6,75%. Pojawia się narracja sugerująca koniec cyklu podwyżek w obliczu zwalniającej gospodarki i pogorszenia kondycji konsumenta;
- Rynek zrewidował w dół swoje oczekiwania dotyczące poziomu stóp proc., co wsparło wyraźny wzrost cen polskich obligacji;
- Inflacja w Polsce: wstępny odczyt za listopad wyniósł 17,4% r/r (przy konsensusie i październikowym odczycie 17,9%).

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 dalej może napędzać przepływ kapitału w kierunku obligacji.

Zagrożenia: **Polska** – eskalacja konfliktu Rosja-Ukraina, wzmoczone wydatki rządowe przed wyborami i brak środków z KPO. **Świat** – eskalacja konfliktu Rosja-Ukraina; wrażliwość Rynków Wschodzących na wzrosty stóp procentowych i rentowności obligacji na rynkach bazowych.



Objaśnienia odnośników

Rynki akcji

- 1** FED – Amerykańska Rezerwa Federalna, odpowiednik Narodowego Banku Polskiego.
- 2** Środowisko stabilnych lub nierosnących stóp procentowych sprzyja co do zasady rynkom akcji.
- 3** Polityka „Zero Covid” oznacza lockdown w całych miastach lub ośrodkach przemysłowych nawet przy kilku przypadkach zakażeń COVID19.
- 4** Napływy zagranicznych kapitałów to jedna z „sił napędowych” polskiej giełdy, a popyt n akacje prowadzi do wzrostu 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 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.