

Wiadomości Inwestycyjne

nr 1/(56) styczeń 2023

Rynki akcji



Rynki obligacji

Stany Zjednoczone

- Grudzień pod znakiem nieznacznej realizacji zysków po silnych wzrostach w październiku i listopadzie;
- Indeksy giełdowe ciągnęły w dół wyprzedaż największych spółek technologicznych (20% kapitalizacji indeksu S&P500)¹ oraz Tesli²;
- Amerykański rząd podejmował działania do wyprowadzenia produkcji półprzewodników³ z Chin, na rzecz Japonii i Holandii.

Europa

- Realizacja zysków po wzrostach w październiku i listopadzie;
- Dobre nastroje były utrzymane dzięki łagodnemu sezonowi zimowemu (mniejsze zapotrzebowanie na energię) oraz osłabieniu USD względem EUR;
- Rynki akcji wspierane były przez spadek cen surowców energetycznych.

Rynki wschodzące

- Niewielka realizacja zysków po listopadowych wzrostach wśród parkietów Rynków Wschodzących;
- Chiny zdecydowały o poluzowaniu polityki „Zero Covid”, co może pobudzić gospodarkę i udrożnić łańcuchy dostaw na świecie;
- Chiny ogłosiły program wsparcia krajowego sektora nieruchomości, który boryka się z kłopotami płynnościowymi, a stanowi istotny element gospodarki.

Polska

- Grudzień pod znakiem kontynuacji odreagowania;
- Wzrosty napędzane były napływem kapitałów do sektora bankowego (najbardziej płynny z perspektywy inwestorów zagranicznych), który ma duży udział w indeksie WIG20;
- Polski parkiet korzystał na osłabieniu USD oraz napływie kapitałów zagranicznych na Rynki Wschodzące.

Szanse: **Polska** – relatywnie atrakcyjne wyceny spółek, stabilizacja inflacji, bliski koniec cyklu podwyżek stóp proc., osłabienie USD. **Świat** – wysokie zapasy gazu w Europie i spadek cen energii, dezinflacja w skali globalnej, „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, słabe wyniki spółek za 2022 rok w następstwie słabnącego segmentu konsumenckiego na świecie.

Stany Zjednoczone

- FED podniósł główną stopę procentową o 50 p.b. do przedziału 4,25-4,50%, jednak nadal restrykcyjna narracja FED doprowadziła do lekkiej przeceny obligacji;
- Odczyt inflacji za listopad wypadł poniżej oczekiwań (7,1% r/r vs. Konsensus 7,3% i poprzednie odczyt 7,7%)
- Obecne oczekiwania dot. docelowych poziomów stopy procentowej nadal oscylują wokół 5-5,25%.

Europa

- ECB podniósł stopę referencyjną o 50 p.b. do poziomu 2,5%;
- Europejskie obligacje taniały w ślad za sentymentem w USA i bardzo „jastrzębin”¹ stanowiskiem ECB (stopy proc.);
- Dynamika Inflacji w Strefie Euro zwolniła jednak docelowa stopa procentowa, rewidowana jest w górę do poziomu 3,5%.

Rynki wschodzące

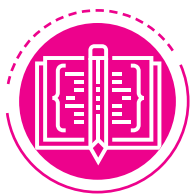
- W grudniu szeroki indeks Rynków Wschodzących zachował się relatywnie dobrze, rosnąc o 0,16%. Głównym powodem były: osłabienie USD, nadzieje na poluzowanie chińskiej polityki „Zero Covid” oraz powrót apetytu na ryzyko wśród inwestorów.
- Premia za ryzyko na obligacjach Rynków Wschodzących pozostaje stabilna i atrakcyjna względem rynków bazowych.

Polska

- RPP utrzymała główną stopę procentową na poziomie 6,75%. Rynek wycenia koniec cyklu podwyżek stóp proc. w obliczu zwalnianej gospodarki i pogorszenia kondycji konsumenta;
- Grudzień minął we względnie spokojnych nastrojach i przy lekkiej przecenie obligacji długoterminowych;
- Inflacja w Polsce wypadła poniżej oczekiwań: wstępny odczyt za grudzień wyniósł 16,6% r/r (przy konsensusie 17,3% i październikowym odczycie 17,5%).

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, wzmożone 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 Mowa o spółkach: Microsoft, Apple, Amazon, Alphabet (Google), Meta (Facebook).
- ² Akcje tego producenta samochodów elektrycznych spadły w 2022 r. o ok. 65%.
- ³ Półprzewodniki to podstawowy komponent we wszelkich urządzeniach elektronicznych.

Rynki obligacji

- ¹ Mianem „jastrzębiego” określa się stanowisko banku centralnego, co do dalszego kierunkowego podnoszenia stóp procentowych. Takie środowisko nie sprzyja co do zasady obligacjom.

Millennium
fundusze inwestycyjne

Nota Prawna: Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Stanisława Żaryna 2A, 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 dążą do 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.