

# Wiadomości Inwestycyjne

nr 2/(57) luty 2023

## Rynki akcji



## Rynki obligacji



### Stany Zjednoczone

- Styczeń pod znakiem silnych wzrostów, zarówno w segmencie **tradycyjnej gospodarki jak i spółek technologicznych**;
- Dobre nastroje inwestorów wspiera spadek presji inflacyjnej, mocny rynek pracy oraz spadek ryzyka twardej recesji;
- Spółki publikują wyniki za 4Q 2022 – konsensus zakłada obniżenie dynamiki zysków, więc możliwe są pozytywne zaskoczenia;



### Europa

- Silne wzrosty na parkietach Strefy Euro;
- Dobre nastroje były utrzymane dzięki łagodnemu sezonowi zimowemu (mniejsze zapotrzebowanie na energię) oraz osłabieniu USD względem EUR;
- Rynki akcji nadal wspierane były przez spadek cen surowców energetycznych (cena gazu spadła od szczytów o 84%!).



### Rynki wschodzące

- Wyraźne odbicie na Rynkach Wschodzących, głównie za sprawą Chin;
- Otwarcie chińskiej gospodarki oraz wsparcie rządowe poprawiło kondycję kluczowego sektora nieruchomości i technologicznego;
- Wzrost gospodarczy Chin w 4Q 2022 r. wyniósł 2,9% r/r (oczekiwano 1,8%), a prognoza na 2023 zakłada 4,5% r/r.



### Polska

- Styczeń pod znakiem mocnych wzrostów indeksów za sprawą pozytywnych nastrojów w Europie i szans na środki z KPO;
- Polskiemu parkietowi szkodziły doniesienia o możliwym wydłużeniu wakacji kredytowych na 2024 r., co prowadziło do przeceny sektora bankowego;
- Polski parkiet korzystał na dalszym osłabieniu USD oraz napływie kapitałów zagranicznych na Rynki Wschodzące.

**Szanse:** **Polska** – relatywnie atrakcyjne wyceny spółek, pojawiające się czynniki deflacyjne (spadek cen surowców), prawdopodobnie bliski koniec cyklu podwyżek stóp proc., osłabienie USD. **Świat** – wysokie zapasy gazu w Europie i spadek cen energii, deflacja w skali globalnej.

**Zagrożenia:** **Polska** – eskalacja konfliktu Rosja-Ukraina, prawdopodobieństwo inicjatyw przedwyborczych drenujących spółki skarbu Państwa, coraz mocniej widoczne spowolnienie w gospodarce. **Świat** – eskalacja konfliktu Rosja-Ukraina; spowolnienie w gospodarce, słabe wyniki spółek za 2022 rok w wyniku słabnącego segmentu konsumenckiego na świecie.



### Stany Zjednoczone

- Brak posiedzenia FED w styczniu – 1.02. FED podniósł główną stopę procentową o 25 p.b. do przedziału 4,50-4,75%;
- Odczyt inflacji za grudzień ponownie wypadł zgodnie z konsensem (6,5% r/r vs. poprzedni odczyt 7,1%);
- Obligacje drożały na fali oczekiwań **dezinflacyjnych**<sup>1</sup> i pierwszych obniżek stóp proc. jeszcze w 2023 roku.



### Europa

- 2.02 ECB podniósł główną stopę procentową, o 50 p.b. do poziomu 3%. Rynek wycenia docelowy jej poziom na 3,5%;
- Europejskie obligacje drożały w ślad za sentymentem w USA i wyraźnym spadkiem cen surowców (czynnik dezinflacyjny);
- Dynamika Inflacji w Strefie Euro nadal hamuje, co sprzyja obligacjom skarbowym w Strefie Euro.



### Rynki wschodzące

- W styczniu szeroki indeks Rynków Wschodzących wzrósł o 3,4%; Głównym powodem mocnego zachowania były: osłabienie USD, ożywienie w chińskiej gospodarce oraz powrót apetytu na ryzyko wśród inwestorów, globalne oczekiwania dezinflacyjne;
- Premia za ryzyko na obligacjach Rynków Wschodzących pozostaje stabilna i lekko powyżej 5-letnich średnich.

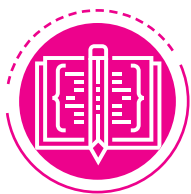


### Polska

- RPP ponownie utrzymała główną stopę proc. na poziomie 6,75%;
- Rynek uwierzył w koniec cyklu podwyżek stóp procentowych w Polsce w obliczu zwalnającej gospodarki, pogorszenia kondycji konsumenta oraz spadku cen surowców;
- Czynniki dezinflacyjne sprzyjały wzrostowi cen polskich obligacji;
- Odczyt inflacji za grudzień został potwierdzony na poziomie 16,6% r/r (przy konsensusie 17,3%).

**Szanse:** **Polska** – spadek cen surowców i spowolnienie w gospodarce mogą wypierać ceny obligacji. **Świat** – globalne czynniki dezinflacyjne (spadek cen surowców i frachtu morskiego, oczekiwania co do zakończenia cyklu podwyżek stóp procentowych).

**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 umocnienie USD w przypadku awersji do ryzyka.



# Objaśnienia odnośników

## Rynki akcji

- <sup>1</sup> W USA reprezentantem tradycyjnych sektorów gospodarki jest indeks Dow Jones (DJA), a sektora technologicznego Nasdaq (NDQ).

## Rynki obligacji

- <sup>1</sup> Dezinflacja to inaczej zjawisko spadającej dynamiki inflacji (wolniejszy, ale nadal wzrost cen).

**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 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, które 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.