

Wiadomości Inwestycyjne

nr 3/(58) marzec 2023

Rynki akcji



Rynki obligacji



Stany Zjednoczone

- Spadki na głównych indeksach akcji w ślad za mocniejszymi danymi makroekonomicznymi¹ oraz umocnieniem się USD;
- Koniec wyników spółek za 4Q 2022: w czołówce sektor energetyczny i przemysłowy; przecena w sektorze technologicznym;
- Prezydent USA stara się łagodzić napięcia z Chinami, kontynuuje program wsparcia dla Ukrainy i prosi Kongres o zwiększenie dopuszczalnego pułapu zadłużenia kraju.



Europa

- Relatywnie lepsza postawa parkietów akcyjnych Strefy Euro (w porównaniu z USA) – akcje w trendzie bocznym;
- Dobre nastroje były utrzymane dzięki spadającym kosztom transportu surowców i udrażnianiu dostaw oraz surowców;
- Niższe od prognoz odczyty inflacji poszczególnych krajów budowały nadzieję na potencjalne uniknięcie recesji w Europie.



Rynki wschodzące

- Spadki na Rynkach Wschodzących, głównie w Chinach, w ślad za umocnieniem się USD względem walut lokalnych;
- Nastroje inwestorów psuły napięcia geopolityczne na linii USA – Chiny (zestrzelenie balonów „szpiegowskich”, rozmowy z Rosją);
- Lekkie odreagowanie po publikacji lepszych prognoz dla chińskiej gospodarki (wzrosty wskaźników PMI powyżej 50 pkt.).



Polska

- Luty pod znakiem relatywnej siły małych i średnich spółek – mniej narażonych na regulacje ustawowe²;
- W segmencie największych spółek notowaniom szkodziły doniesienia o potencjalnym podatku od zysków nadzwyczajnych oraz komunikacje z TSUE w sprawie kredytów frankowych;
- Presję na spadki wśród największych spółek tworzyły: umacniający się USD i odpływ kapitałów zagranicznych.

Szanse: **Polska** – relatywnie atrakcyjne wyceny spółek, pojawiające się czynniki deflacyjne (spadek cen surowców). **Świat** – spadek cen surowców i kosztów transportu, ożywienie w Chinach może sprzyjać gospodarce zachodnioeuropejskiej, a pośrednio polskiej; brak eskalacji konfliktu w Ukrainie.

Zagrożenia: **Polska** – eskalacja konfliktu Rosja-Ukraina, prawdopodobieństwo inicjatyw przedwyborczych drenujących spółki skarbu Państwa, spadek popytu i siły konsumpcyjnej. **Świat** – eskalacja konfliktu Rosja-Ukraina, napięcia geopolityczne na linii USA-Chiny, spowolnienie w gospodarce.



Stany Zjednoczone

- FED podniósł główną stopę proc. o 25 p.b. do 4,50-4,75%;
- Mocne dane makro (silny rynek pracy i wolniejszy spadek inflacji) doprowadziły do wzrostu rentowności (spadku cen) 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych z 3,51% do 3,92%;
- Rynek zrewidował oczekiwania co do docelowych stóp proc.¹ w USA, wyceniając poziom 5,50-5,75% (powyżej prognoz FED).



Europa

- ECB podniósł stopę depozytową, o 50 p.b. do poziomu 2,50%. Rynek wycenia docelowo jej poziom na 3,5%;
- Przecena obligacji europejskich w ślad za rynkiem amerykańskim, mimo hamowania inflacji. Rentowności 10-letnich niemieckich „Bundów” wzrosły z 2,28% do 2,65% (spadły ceny);
- Rynek zrewidował oczekiwania co do docelowych stóp proc. w Strefie Euro, wyceniając poziom 4% w horyzoncie 6 miesięcy.



Rynki wschodzące

- W ślad za rynkami bazowymi, przecenie uległy obligacje Rynków Wschodz. – szeroki indeks spadł w ujęciu nominalnym o 2,5%; głównie z powodu umocnienia USD – i to mimo dobrych danych z chińskiej gospodarki;
- Premia za ryzyko utrzymuje się na stabilnym poziomie około +400 pkt, nieznacznie powyżej 5-letniej średniej (377 p.b.).

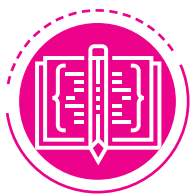


Polska

- RPP ponownie utrzymała główną stopę proc. na poziomie 6,75%;
- Rynek dyskontuje koniec cyklu podwyżek stóp proc. w obliczu zwalniającej gospodarki, pogorszenia kondycji konsumenta oraz spadku cen surowców. Pierwsze obniżki wyceniane są w 1Q 2024.
- Przecena polskich obligacji – szczególnie o dłuższym terminie – pod wpływem nastrojów w USA i Europie: rentowności 10-letnich papierów skarbowych wzrosły z 6,01% do 6,53% (spadły ceny).

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

Zagrożenia: **Polska** – eskalacja konfliktu Rosja-Ukraina, możliwe 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

- ¹ Mocniejsze dane (mocny rynek pracy, wzrost wynagrodzeń, nie tak szybki spadek inflacji) dają mandat Amerykańskiej Rezerwie Federalnej do dalszego podnoszenia stóp procentowych bez negatywnego wpływu na kondycję gospodarki.
- ² Wśród spółek z indeksów mWIG40 i sWIG80 udział takich, które byłyby narażone na proponowane potencjalne regulacje, np. „mrożenie” cen czy podatek od zysków nadzwyczajnych, jest relatywnie mało w porównaniu z indeksem WIG20.

Rynki obligacji

- ¹ Dla kształtowania się cen obligacji istotny wpływ ma zmiana oczekiwań i prognoz dot. przyszłych stóp procentowych. Ich wzrost prowadzi kierunkowo do przeceny, a spadek do wzrostu wartości.

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 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.