



Wiadomości Inwestycyjne

nr 4/(59) kwiecień 2023

Rynki akcji



Rynki obligacji



Stany Zjednoczone

- Spadki w sektorze finansowym w związku z upadłością regionalnych banków Silicon Valley Bank oraz First Republic Bank;
- Mocne wzrosty sektora technologicznego w związku z nadziejami na łagodzenie cyklu podwyżek stóp procentowych;
- Rynek pracy w USA wciąż pozostawał mocny, mimo że pozostałe dane o aktywności w gospodarce wskazują na powrót narracji o silniejszym spowolnieniu.



Europa

- Spadki w europejskim sektorze finansowym, w ślad za problemami w USA oraz ryzykiem bankructwa Banku Credit Suisse;
- Dobre nastroje towarzyszyły inwestorom w sektorze konsumenckim i technologicznym na bazie spadającej inflacji;
- Brak eskalacji konfliktu w Ukrainie sprzyjał utrzymywaniu się europejskich indeksów przy historycznych szczytach.



Rynki wschodzące

- Dobre zachowanie Rynków Wschodzących za sprawą osłabiającego się USD;
- Akcjom w Azji Południowo-Wschodniej sprzyjały dobre dane makroekonomiczne z Chin;
- W przestrzeni geopolitycznej powracają napięcia geopolityczne (potencjalna współpraca Chin z Rosją, sporna kwestia Tajwanu).



Polska

- Mocne spadki w sektorze bankowym, w ślad za nastrojami w USA i Europie, dodatkowo podbijane nierozwiązaną kwestią wyroku TSUE¹ w sprawie frankowiczów;
- Spadki w sektorze energetycznym, w związku z pomysłem podatku od zysków nadzwyczajnych oraz spadkiem cen surowców;
- Dobre zachowanie małych spółek (głównie sektor konsumencki).

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 spótki skarbu Państwa, spadek popytu i siły konsumpcyjnej. **Świat** – eskalacja konfliktu Rosja-Ukraina, napięcia geopolityczne na linii USA-Chiny, spowolnienie w gospodarce.



Stany Zjednoczone

- **FED**¹ podniósł główną stopę proc. o 25 p.b. do 4,75-5,00%;
- Rynek pracy wciąż jest mocny, choć inflacja spada zgodnie z oczekiwaniami (6% r/r za luty), a dane makro znów wzbudzają debatę o możliwym silniejszym spowolnieniu w gospodarce;
- W obliczu zawirowań w sektorze finansowym rynek bardzo mocno zrewidował w dół oczekiwania co do docelowych stóp procentowych w USA, co wywindowało ceny obligacji w górę.



Europa

- ECB podniósł stopę depozytową, o 50 p.b. do poziomu 3,00%;
- Europejskie obligacje drożały w ślad za rynkiem amerykańskim, zawirowaniami w europejskim sektorze bankowym i niższymi odczytami inflacji;
- Ponownie pojawiły się wątpliwości co do dalszych podwyżek stóp proc., ze względu na potencjalne problemy zadłużenia krajów południa Europy.



Rynki wschodzące

- W marcu obligacje Rynków Wschodz. zyskiwały – szeroki indeks wzrósł o 1,26% – głównie dzięki umocnieniu USD oraz spadku oczekiwań co do docelowych poziomów stóp procentowych;
- **Premia za ryzyko**² wzrosła do ok. +431 pkt – powyżej 5-letniej średniej (+377 p.b.).

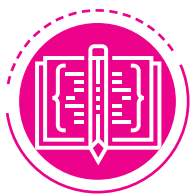


Polska

- RPP ponownie utrzymała główną stopę proc. na poziomie 6,75%, Rynek dyskontuje obecnie koniec cyklu podwyżek stóp proc.;
- Prawdopodobny lutowy szczyt inflacji (18,4%) potwierdzony został w marcu odczytem 16,2% r/r.;
- Obawy o kondycję sektora bankowego na rynkach bazowych oraz obawy o recesję pomagały krajowym obligacjom skarbowym, które mocno zyskiwały na wartości.

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 Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej (*ang. Court of Justice of the European Union*), w skrócie TSUE – instytucja sądownicza Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej, z siedzibą w Luksemburgu. Ma cechy sądu międzynarodowego, a równocześnie sądu krajowego, jednak w odróżnieniu od typowych sądów międzynarodowych jego orzeczenia mają znaczenie wykraczające poza konkretne postępowania. Państwa członkowskie Unii Europejskiej są zobowiązane do podporządkowywania się orzeczeniom Trybunału Sprawiedliwości UE. Obecnie składa się z dwóch organów sądowniczych: Trybunału Sprawiedliwości i Sądu. Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej jest najstarszą instytucją główną Wspólnot europejskich.

Rynki obligacji

- ¹ FED, po polsku: Rezerwa Federalna – amerykański bank centralny, odpowiednik polskiego Narodowego Banku Polskiego.
- ² Wzrost premii za ryzyko, oznacza wyższą rentowność obligacji z Rynków Wschodzących, a więc spadek ich 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 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.