

# Wiadomości Inwestycyjne

nr 5/(60) maj 2023

## Rynki akcji



## Rynki obligacji



### Stany Zjednoczone

- Przewidywana w amerykańskim sektorze banków regionalnych w obliczu kolejnej upadłości i przejęcia Banku First Republic przez bank JP Morgan Chase;
- Nieznaczna realizacja zysków w sektorze technologicznym;
- Seria pozytywnych zaskoczeń w wynikach spółek za I kw. 2023 r. (niemal 80% spółek pobiło in plus oczekiwania analityków w zakresie zysków i 75% w zakresie przychodów).



### Europa

- Osłabienie USD względem EUR sprzyjało przepływom kapitałowym na rynek europejski;
- Dobre nastroje towarzyszyły inwestorom w sektorze konsumenckim i technologicznym na bazie spadających odczytów inflacji;
- Brak eskalacji konfliktu w Ukrainie sprzyjał utrzymywaniu się europejskich indeksów przy historycznych szczytach.



### Rynki wschodzące

- Dane makro napływające z Chin okazały się pozytywne, ale wciąż żywe pozostają wątpliwości o trwałość tego ożywienia;
- Giełdy z południowo-wschodniej Azji notowały spadki w obliczu utrzymujących się napięć na linii Chiny-USA;
- W pozostałych rejonach Rynków Wschodzących czynnikiem wspierającym napływy kapitałowych był osłabiający się USD.



### Polska

- Po słabym marcu polską giełdę wspierały wzrosty w sektorze finansowym, energetycznym i budowlanym;
- Wyraźnie lepiej radziły sobie spółki małe (sWIG80<sup>1</sup>) z ekspozycją na sektor konsumencki;
- Wciąż czynnikiem ryzyka pozostaje nierozstrzygnięta kwestia frankowiczów i wyroku TSUE.

**Szanse:** **Polska** – uwzględnione w cenach spowolnienie gospodarcze, szansa na pozytywne zaskoczenia wynikami spółek za I kw. 2023 r., potencjalne systemowe rozwiązanie kwestii kredytów frankowych. **Świat** – spadek cen surowców i kosztów transportu, ożywienie w Chinach może sprzyjać gospodarce zachodnioeuropejskiej; nadal silny rynek pracy i konsumenta.

**Zagrożenia:** **Polska** – eskalacja konfliktu Rosja-Ukraina, prawdopodobieństwo inicjatyw przedwyborczych drenujących spółki skarbu Państwa. **Świat** – eskalacja konfliktu Rosja-Ukraina, napięcia geopolityczne na linii USA-Chiny, polaryzacja geopolityczna gospodarek.



### Stany Zjednoczone

- Brak posiedzenia FED w kwietniu, rentowności i ceny obligacji pozostawały stabilne;
- Rynek pracy wciąż jest mocny, inflacja spada szybciej od oczekiwań (5% r/r za marzec wobec oczekiwań na poziomie 5,2%);
- W obliczu zawirowań w sektorze finansowym rynek bardzo mocno zrewidował w dół oczekiwania co do docelowych stóp proc. w USA i wycenia już pierwsze obniżki w 2023 roku.



### Europa

- Brak posiedzenia ECB w kwietniu, rentowności i ceny obligacji<sup>1</sup> pozostawały stabilne;
- Inflacja konsumencka w Strefie Euro spada (6,9% r/r za marzec wobec 8,5% w lutym), ale głównie za sprawą niższych kosztów energii. Ceny usług nadal wyraźnie rosną;
- EBC nadal zdeterminowany jest zacieśnić politykę monetarną, ale potencjalnie w mniejszym tempie i skali.



### Rynki wschodzące

- W marcu obligacje Rynków Wschodzących pozostawały stabilne, sprzyjało osłabieniu USD, ale przeskadzało utrzymujące się napięcia geopolityczne na linii USA-Chiny – szeroki indeks wzrósł w ujęciu nominalnym o 0,18%;
- Premia za ryzyko stabilna (ok. +437 pkt. powyżej 5-letniej średniej).



### Polska

- **RPP<sup>2</sup>** utrzymała główną stopę proc. na poziomie 6,75%. Rynek dyskontuje obecnie koniec cyklu podwyżek stóp procentowych w Polsce;
- Finalny odczyt inflacji konsumenckiej w marcu niższy od oczekiwań (16,1% r/r). Sprzyjał spadek cen energii, ale wciąż drożeją usługi;
- Spadki rentowności polskich obligacji skarbowych (wzrosty cen) wspierane były zapadalnością kwietniowej serii OK0423 oraz wypłatą kuponów odsetkowych.

**Szanse:** **Polska** – dalszy spadek inflacji, cen surowców i brak podwyżek stóp procentowych. **Świat** – globalne czynniki dezinflacyjne (spadek cen surowców i frachtu morskiego, oczekiwania co do zakończenia cykli 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, wzrost napięć geopolitycznych pomiędzy Rosją, Chinami, a USA.



# Objaśnienia odnośników

## Rynki akcji

- <sup>1</sup> sWIG80 – indeks giełdowy małych spółek notowanych na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, który zastąpił po sesji w dniu 16 marca 2007 indeks WIRR. W jego skład wchodzi stała liczba 80 spółek. Spółki do indeksu sWIG80 wybierane są na podstawie tego samego rankingu, co do WIG20 i mWIG40 jako 80 kolejnych, które nie weszły do WIG20 i mWIG40. W przeciwieństwie do swojego poprzednika jest publikowany co minutę przez całą sesję.

## Rynki obligacji

- <sup>1</sup> Rentowność obligacji – stopa zwrotu z kapitału zainwestowanego w obligację. Jest to miernik dochodu inwestora z obligacji zrealizowanego w formie płatności odsetkowych otrzymanych od emitenta papierów oraz z zysku kapitałowego związanego ze zmianą cen rynkowych obligacji.
- <sup>2</sup> Rada Polityki Pieniężnej (RPP) – organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego. Zadaniem Rady Polityki Pieniężnej jest coroczne ustalanie założeń i realizacja polityki pieniężnej państwa. Rada ustala wysokość podstawowych stóp procentowych, określa zasady operacji otwartego rynku oraz ustala zasady i tryb naliczania i utrzymywania rezerwy obowiązkowej. Zatwierdza plan finansowy banku centralnego oraz sprawozdanie z działalności Narodowego Banku Polskiego. Podstawowym celem Rady Polityki Pieniężnej jest dbanie o stabilność polskiego pieniądza – Rada dbać ma o stabilną, niską inflację. Stara się, by była ona jak najbardziej zbliżona do 2,5 procent, przy czym dopuszcza odchylenia o plus/minus

**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.