

Wiadomości Inwestycyjne

nr 6/(61) czerwiec 2023

Rynki akcji



Rynki obligacji



Stany Zjednoczone

- Nastroje inwestorów zdominował przeciągający się impas w sprawie podniesienia limitu zadłużenia USA;
- Dynamicznie rosły ceny akcji w sektorze technologicznym, wraz z optymistycznymi prognozami zysków w sektorze produkcji półprzewodników do procesorów¹ sztucznej inteligencji;
- We wzrostach indeksów udział bierze coraz mniej spółek, co nie jest wiarygodnym potwierdzeniem dobrej koniunktury.



Europa

- Mimo relatywnie słabego zachowania sektora finansowego indeksy europejskie utrzymywały swoje historyczne szczyty;
- Dobre nastroje towarzyszyły inwestorom w sektorze konsumpcyjnym i technologicznym, w ślad za nastrojami w USA oraz coraz niższymi odczytami inflacji w Strefie Euro.



Rynki wschodzące

- W drugiej części maja giełda chińska zanotowała istotne spadki w ślad za wstrzymaniem importu półprzewodników z USA;
- W mediach pojawiły się plotki o możliwości stymulacji fiskalnej chińskiego rządu dla sektora finansowego;
- Gospodarkom Rynków Wschodzących szkodził również umacniający się USD i spadek cen ropy (szczególnie w gospodarkach opartych na wydobyciu surowców).



Polska

- Relatywnie lepiej zachowywały się małe i średnie spółki, szczególnie te z sektora konsumpcyjnego;
- Maj stał pod znakiem realizacji zysków i spadków cen akcji spółek finansowych i energetycznych;
- Wciąż czynnikiem ryzyka pozostaje nierozstrzygnięta kwestia frankowiczów i wyroku TSUE.

Szanse: **Polska** – dalszy spadek inflacji; szansa na pozytywne zaskoczenia wynikami spółek za I kw. 2023 r., potencjalne systemowe rozwiązanie kwestii kredytów frankowych. **Świat** – dalszy spadek dynamiki inflacji, łżejsze od oczekiwanego spowolnienie gospodarcze, możliwe obniżki stóp procentowych na świecie na przełomie 2023/2024 roku.

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

- FED zgodnie z oczekiwaniami podniósł główną stopę proc. o 25 p.b. Rynek wycenia jeszcze jedną podwyżkę w czerwcu;
- Wciąż mocny rynek pracy, spada inflacja (4,9% r/r za maj);
- Cenom obligacji nie służyły zawirowania i debaty wokół konieczności podniesienia możliwego limitu zadłużenia USA¹ i ochrony przed technicznym bankructwem.



Europa

- EBC odniósł w maju główną stopę procentową o 25 p.b. Rynek wycenia jeszcze dwie podwyżki w 2023 roku;
- Inflacja konsumencka w Strefie Euro spada (6,1% r/r za maj), ale głównie za sprawą niższych kosztów energii i żywności. Ceny usług nadal wyraźnie rosną;
- Obligacje Strefy Euro również uległy większej zmienności, w ślad za rentownościami obligacji amerykańskich.



Rynki wschodzące

- W maju obligacje Rynków Wschodzących uległy przecenieniu – szeroki indeks spadł w ujęciu nominalnym o 0,77%. Obligacjom przeszkadzało nieznaczne umocnienie USD oraz przedłużający się impas w negocjacjach nad podniesieniem limitu zadłużenia USA;
- Premia za ryzyko spadła z ok. +437 do +420 pkt bazowych.

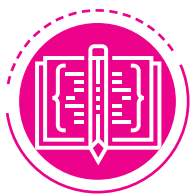


Polska

- RPP utrzymała główną stopę proc. na poziomie 6,75%. Rynek dyskontuje obecnie koniec cyklu podwyżek stóp proc. w Polsce;
- Wstępny odczyt inflacji konsumenckiej w maju wskazuje na dalszy jej spadek (13,0% r/r). Sprzyjał temu spadek cen energii, ropy i żywności, ale wciąż wyraźnie drożeją usługi;
- Wzrosty rentowności polskich obligacji skarbowych (spadki cen) wspierane były nieznaczną przeceną i zmiennością cen na rynkach bazowych (USA, Strefa Euro).

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

- ¹ półprzewodniki – półprzewodnikami są półmetale (np. krzem i german) oraz związki niektórych metali. Istota ich przewodnictwa polega na przemieszczaniu się elektronów swobodnych pod wpływem pola elektrycznego. Półprzewodniki są otrzymywane w postaci monokrystalicznej lub polikrystalicznej (spieki i cienkie warstwy). Znajdują zastosowanie w elektronice (złącza prostujące diody, tranzystory, układy scalone itp.).

Rynki obligacji

- ¹ Limit zadłużenia – w USA ustawowo wprowadzony jest dopuszczalny limit zadłużenia. W sytuacji wzmożonych wydatków, rząd zobligowany jest do porozumienia pomiędzy Demokratami i Republikanami do wprowadzenia cięć budżetowych lub podniesienia owego limitu. W sytuacji jego przekroczenia kraj miałby problem z zapłaceniem odsetek lub wykupem obligacji, opłaceniem wydatków socjalnych etc., co byłoby technicznym bankructwem.

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, 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.