

# Wiadomości Inwestycyjne

nr 7/(62) lipiec 2023

## Rynki akcji



## Rynki obligacji



### Stany Zjednoczone

- Problem limitu zadłużenia USA został rozwiązany przez rząd;
- Dynamicznie rosły ceny akcji w sektorze technologicznym, wraz z optymistycznymi prognozami zysków w sektorze produkcji półprzewodników do procesorów sztucznej inteligencji;
- Coroczne badania FED wykazały odporność sektora bankowego w USA na wysokie stopy procentowe oraz dostateczną płynność.



### Europa

- Europejskim giełdom sprzyjała dobra koniunktura w sektorze bankowym (zakończenie przejęcia Credit Suisse przez UBS), motoryzacyjnym (znacząca poprawa dostępności nowych aut) oraz technologicznym (w ślad za wzrostami w USA);
- Impas na froncie ukraińsko-rosyjskim uspokoiła rynki w tej części Europy. Dobrym nastrojom inwestorów sprzyjały również coraz niższe odczyty inflacji w Strefie Euro.



### Rynki wschodzące

- Spadki na chińskiej giełdzie wraz z publikacją słabych odczytów makroekonom. i rewizja w dół prognoz dla przemysłu i usług;
- Perspektyw inwestycyjnych w Chinach nie poprawiają potencjalne restrykcje związane z blokowaniem wymiany handlowej w branży półprzewodników i surowców z USA;
- Rynkom Wschodzącym sprzyjało lekkie osłabienie USD i napływ kapitału wraz ze wzrostem apetytu na ryzyko wśród inwestorów.



### Polska

- Wyraźne wzrosty na polskiej giełdzie wraz z napływem kapitałów zagranicznych oraz końcem niepewności związanej z wyrokiem TSUE w sprawie frankowiczów;
- Na Polską giełdę miały pozytywny wpływ wieści z frontu wojny ukraińsko-rosyjskiej, a przeszkadzały jej gorsze odczyty makro wskazujące na spowolnienie w gospodarce.

**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, lżejsze 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 spótki skarbu Państwa. **Świat** – eskalacja konfliktu Rosja-Ukraina, napięcia geopolityczne na linii USA-Chiny, polaryzacja geopolityczna gospodarek.



### Stany Zjednoczone

- FED utrzymał główną stopę proc., sugerując jednocześnie konieczność podwyżki w lipcu i wrześniu;
- Odczyt inflacji CPI w USA wypadł lepiej od oczekiwań: 4,0% r/r (prognoza: 4,1%; poprzednio: 4,9%) – inflacja wyraźnie spada;
- Mimo spadku inflacji, rentowności amerykańskich obligacji skarbowych ponownie wyraźnie rosły w obawie przed wydłużeniem okresu podwyższonych stóp procentowych.



### Europa

- EBC podniósł główną stopę proc. o 25 p.b. do poziomu 3,25-3,5%. Rynek wycenia jeszcze jedną podwyżkę o podobnej wielkości;
- Inflacja konsumencka w Strefie Euro spada (5,5% r/r), ale inflacja bazowa (po wyłączeniu cen energii i żywności) pozostaje stabilna;
- Rentowności obligacji Strefy Euro podlegały dużej zmienności, w ślad za rentownościami obligacji amerykańskich (spadały ceny).



### Rynki wschodzące

- Obligacje Rynków Wschodzących wyraźnie drożały – szeroki indeks wzrósł o 2,36%, korzystając z apetytu inwestorów na ryzyko;
- Obligacjom Rynków Wschodzących pomagało nieznaczne osłabienie USD oraz dobra koniunktura na rynkach akcji;
- Premia za ryzyko istotnie spadła z ok. +420 p.b. do +380 p.b.



### Polska

- RPP utrzymała główną stopę proc. na poziomie 6,75%. Rynek dyskontuje koniec cyklu podwyżek stóp procentowych w Polsce i pierwszą obniżkę jeszcze w 2023 roku;
- W czerwcu spadek inflacji konsumenckiej (11,5% r/r vs. 11,7% i poprzedni odczyt 13,0%). Obecne prognozy zakładają zejście inflacji do poziomów jednocyfrowych jesienią 2023 roku;
- Rentowności polskich obligacji skarbowych wykazały się wyjątkową odpornością na spadki – ceny obligacji rosły.

**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 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, wzrost napięć geopolitycznych pomiędzy Rosją, Chinami, a USA.

**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.