



Wiadomości Inwestycyjne

nr 8/(63) sierpień 2023

Rynki akcji



Rynki obligacji



Stany Zjednoczone

- Ponad 80% spółek z indeksu S&P 500 pobiło oczekiwania analityków w zakresie przychodów i zysków za II kw b.r.;
- Impetu nabrały nadzieje na „miękkie lądowanie”¹ gospodarki w Stanach Zjednoczonych; mimo niewielkiej poprawy danych makroekonomicznych;
- Do mocno rosnących spółek technologicznych dołączyły instytucje – szczególnie te regionalne, „poturbowane” problemami płynnościowymi w marcu b.r.



Europa

- Wyniki spółek za II kw.: ponad 55% spółek z indeksu Stoxx600 pobiło oczekiwania analityków w zakresie przychodów i zysków;
- Dobrym nastrojom inwestorów sprzyjały coraz niższe odczyty inflacji w Strefie Euro;
- Wyraźnie pogorszyły się wskaźniki wyprzedzające koniunktury² – szczególnie w przemyśle.



Rynki wschodzące

- Pozytywny sentyment inwestorów, apetyt na ryzyko i słabnący USD sprzyjał wzrostom na akcjach Rynków Wschodzących;
- Dane makroekonomiczne z Chin wyraźnie pogarszały się;
- Chiński rząd ogłosił plan stymulacji fiskalnej oraz wsparcia gospodarki – szczególnie w sektorze konsumenckim i nieruchomości.



Polska

- Wzrosty na GPW wraz z napływami kapitałów zagranicznych, szczególnie widoczne były w sektorze finansowym oraz energetycznym (po ogłoszeniu planu wydzielenia spółek węglowych³ ze spółek energetycznych);
- W lipcu dobrze zachowywały się spółki średnie, mocno wspierane popytem ze strony Pracowniczych Planów Kapitałowych.

Szanse: **Polska** – kontynuacja procesów dezinflacyjnych; pozytywne wyniki spółek za II kw. 2023, finalizacja wydzielenia aktywów spółek węglowych ze spółek energetycznych. **Świat** – kontynuacja procesów dezinflacyjnych; lżejsze od oczekiwanego spowolnienie gospodarcze, możliwe obniżki stóp procentowych na świecie na przełomie 2023/2024 roku.

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



Stany Zjednoczone

- FED podniósł główną stopę procentową o 25 p.b. (zgodnie z oczekiwaniami), do poziomu 5,25%-5,50%;
- Odczyt inflacji CPI w USA za czerwiec wypadł lepiej od oczekiwań: 3,0% r/r (prognoza: 3,1%; poprzednio: 4,0%);
- Mimo spadku inflacji, rentowności amerykańskich obligacji skarbowych rosną (ceny spadają) w obawie przed wydłużeniem okresu utrzymywania podwyższonych stóp procentowych przez FED.



Europa

- EBC podniósł depozytową stopę proc. o 25 p.b. do poziomu 3,75%;
- 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 rosną (spadają ceny), mimo złagodzenia retoryki EBC, w zależności od napływających danych makro¹.



Rynki wschodzące

- Obligacje Rynków Wschodzących wyraźnie drożały – szeroki indeks wzrósł w ujęciu nominalnym o 1,83%, pomagało osłabienie USD, dobra koniunktura na rynkach akcji i pozytywny sentyment inwestorów do ryzykownych aktywów;
- Premia za ryzyko ponownie spadła z ok. +380 p.b. do +357 p.b.

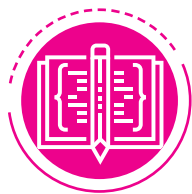


Polska

- RPP w lipcu potwierdziła zakończenie cyklu podwyżek stóp proc. Spekulacjom obecnie podlega termin pierwszej obniżki stóp.;
- Lipcowy odczyt inflacji konsumennej wskazuje na dalszy spadek (10,8% r/r vs. Prognoza 11,0% i poprzedni 11,5%). Prognozy zakładają zejście inflacji do poziomów jednocyfrowych jesienią 2023 r.;
- Rentowności polskich obligacji skarbowych wykazały się odpornością na spadki cen papierów dłużnych w USA i Strefie Euro – ceny obligacji rosną.

Szanse: **Polska** – dalszy spadek inflacji i rewizja w dół oczekiwań co do przyszłych poziomów stóp procentowych. **Świat** – dalszy spadek inflacji i realne oczekiwania co do zakończenia cyklu podwyżek stóp procentowych w 2023 roku.

Zagrożenia: **Polska** – eskalacja napięć geopolitycznych, wzmożone wydatki rządowe przed wyborami, wzrost cen surowców. **Świat** – eskalacja napięć geopolitycznych, mocny rynek pracy wspierający konsumpcję i powrót wyższej inflacji.



Objaśnienia odnośników

Rynki akcji

- 1 „miękkie lądowanie” – w nomenklaturze ekonomicznej, mianem „miękkiego lądowania” określa się sytuację, w której gospodarka nie wchodzi w spodziewaną recesję, a jedynie w głębsze spowolnienie wzrostu.
- 2 wskaźniki wyprzedzające koniunktury – mowa o wskaźniku PMI (Purchase Managers Index) dla przemysłu i usług, wskaźniku nowych zamówień w przemyśle, rozwoju produkcji.
- 3 wydzielenia spółek węglowych – od wielu lat spółki węglowe pozostają w Polsce nierentowne, obniżając zyski spółek energetycznych notowanych na GPW.

Rynki obligacji

- 1 dane makroekonomiczne – wskaźniki makroekonomiczne to dane statystyczne, które wskazują aktualny stan gospodarki danego kraju w zależności od stanu poszczególnych obszarów gospodarki (przemysł, rynek pracy, handel itp.). Są one publikowane regularnie, w stałych porach, przez agencję rządową i sektor prywatny.

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.