



Wiadomości Inwestycyjne

nr 9/(64) wrzesień 2023

Rynki akcji



Rynki obligacji



Stany Zjednoczone

- Wyniki spółek za II kw.: ponad 80% spółek z indeksu S&P 500 pobiło oczekiwania analityków w zakresie przychodów i zysków;
- Rynkom akcji mniej sprzyjały dane makroekonomiczne: mniejsza liczba nowych etatów i wzrost stopy bezrobocia do 3,8% wskazuje na pogorszenie się rynku pracy;
- Poza nielicznymi przypadkami wśród spółek technologicznych (np. NVIDIA), po opublikowaniu wyników finansowych obserwowaliśmy realizację zysków i spadki cen akcji.



Europa

- Wyniki spółek za II kw.: ponad 59% spółek z indeksu Stoxx600 pobiło oczekiwania analityków w zakresie przychodów i zysków;
- Obawy o stagflację w Strefie Euro: inflacja pozostaje na wysokim poziomie (5% r/r), a wskaźniki koniunktury pokazują spowolnienie w produkcji przemysłowej, sprzedaży detalicznej i usługach;
- Problemy w chińskiej gospodarce szkodzą przemysłowi niemieckiemu, dla którego Chiny są jednym z głównych odbiorców.



Rynki wschodzące

- Pogarsza się sytuacja gospodarki chińskiej (kolejne niewypłacalne podmioty z branży nieruchomości), spadek PKB nasila się;
- Wyniki spółek azjatyckich: jedynie 39% pozytywnych zaskoczeń;
- Chiński rząd ogłosił cięcie stóp procentowych oraz zmniejszenie opłat fiskalnych za zakup nieruchomości.



Polska

- W sierpniu korekta po wzrostach w pierwszej połowie 2023 r.;
- Ewakuacja zagranicznego kapitału była widoczna w najbardziej płynnym sektorze finansowym oraz energetycznym;
- Polskim akcjom szkodziło osłabienie kursu PLN wobec oczekiwanych cięć stóp proc. przed wyborami parlamentarnymi.

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

- Brak posiedzenia FED w sierpniu; rynek wycenia możliwość podwyżki jeszcze o 25 p.b. we wrześniu;
- Odczyt inflacji CPI w USA za lipiec wypadł lepiej od oczekiwań: 3,2% r/r (prognoza: 3,3%; poprzednio: 3,0%);
- Rentowności amerykańskich obligacji skarbowych rosną (ceny spadały) w obawie przed wydłużeniem okresu utrzymania podwyższonych stóp procentowych przez FED.



Europa

- Brak posiedzenia EBC w sierpniu; projekcje przed wrześniowym posiedzeniem dopuszczają jeszcze podwyżkę o 25 p.b.;
- Inflacja konsumencka w Strefie Euro wypadła powyżej konsensusu (5,3% r/r vs oczekiwane 5,1%);
- Rentowności obligacji Strefy Euro stabilizowały się. Słabe dane z gospodarki Strefy Euro i spowolnienie koniunktury w przemyśle.



Rynki wschodzące

- W sierpniu obligacje Rynków Wschodzących taniały – szeroki indeks spadł w ujęciu nominalnym o 1,54%. Obligacjom przeszkadzało umocnienie USD oraz wzrost rentowności długu amerykańskiego, który „przyciąga” kapitał;
- Premia za ryzyko nieznacznie wzrosła z ok. +357 p.b. do +377 p.b., co jest wyrazem obaw o koniunkturę przede wszystkim w Chinach.



Polska

- Brak posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej w sierpniu. Spekulacjom obecnie podlegał termin pierwszej obniżki stóp oraz jej wielkość;
- Odczyt inflacji konsumenckiej za czerwiec wskazuje na dalszy jej spadek (10,1% r/r vs. prognoza 10,0% i poprzedni odczyt 10,8%);
- Rentowności polskich obligacji skarbowych o długim i średnim terminie zapadalności negatywnie reagowały na nastroje na rynkach globalnych – ceny obligacji spadały.

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 cykli 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.

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.