



Wiadomości Inwestycyjne

nr 10/(65) październik 2023

Rynki akcji



Rynki obligacji



Stany Zjednoczone

- Wraz z kontynuacją korekty trwającej od sierpnia, wyprzedaż akcji przybierała na sile, a nastroje inwestorów osiągnęły poziomy „ekstremalnego strachu”, niewidziane od października 2022 r.;
- Rynkom akcji nie sprzyjała retoryka konieczności utrzymywania podwyższonych stóp procentowych przez dłuższy czas, co oznacza droższe finansowanie firm i konsumentów.



Europa

- Obawy o stagflację w Strefie Euro pozostawały silne: inflacja pozostaje na poziomie powyżej celu (wstępnie 4,3% r/r), a wskaźniki koniunktury pokazują spowolnienie w produkcji przemysłowej, sprzedaży detalicznej i usługach;
- Problemy w chińskiej gospodarce szkodziły przemysłowi niemieckiemu, dla którego Chiny są jednym z głównych odbiorców, szczególnie w branży samochodowej.



Rynki wschodzące

- Gospodarka chińska wciąż pozostaje w stagnacji, a wprowadzane działania stymulacyjne przez rząd póki co nie przynoszą pozytywnych efektów;
- Branża nieruchomości ponownie ma problemy (niewypłacalność Country Garden, zawieszenie obrotu akcji Evergrande);
- Rynkom Wschodzącym nie sprzyjał umacniający się USD.



Polska

- Wraz z kontynuacją korekty trwającej od sierpnia, wyprzedaż akcji przybierała na sile;
- Polskiej giełdzie szkodziła niepewność związana z końcową fazą rozgrywki przedwyborczej;
- Polskim akcjom szkodziło też osłabienie kursu PLN wobec USD i „ucieczka” kapitałów w kierunku USA.

Szanse: **Polska** – koniec sezonowo słabego okresu dla akcji; potencjalna wygrana Opozycji w wyborach parlamentarnych (poprawa relacji z UE), oczekiwane wyhamowanie negatywnych tendencji koniunkturalnych w przemyśle i usługach. **Świat** – kontynuacja procesów deflacyjnych; lżejsze od oczekiwanego spowolnienie gospodarcze, możliwe obniżki stóp procentowych na świecie na przełomie 2023/2024 roku.

Zagrożenia: **Polska** – scenariusz braku możliwości stworzenia stabilnej większości parlamentarnej, powrót inflacji po sztucznym, przedwyborczym zaniżeniu cen paliw. **Świat** – powrót inflacji (wzrosty cen ropy), napięcia geopolityczne, pogorszenie danych makroekonomicznych.



Stany Zjednoczone

- FED na wrześniowym posiedzeniu zdecydował się pozostawić stopy procentowe w przedziale 5,25-5,50%;
- Powracający problem braku finansowania organów publicznych został zażegnany do listopada;
- Rentowności amerykańskich obligacji skarbowych dynamicznie rosły (ceny spadały) w obawie przed wydłużeniem okresu utrzymywania podwyższonych stóp procentowych przez FED.



Europa

- EBC na wrześniowym posiedzeniu zdecydował się ponieść stopy procentowe o 25 p.b. do poziomu 4%;
- Ryzyko stagflacji w Europie nadal jest wysokie (inflacja pozostaje powyżej celu, a gospodarka dalej spowalnia);
- Rentowności obligacji Strefy Euro rosły w ślad za obligacjami amerykańskimi.



Rynki wschodzące

- We wrześniu obligacje Rynków Wschodzących taniały – szeroki indeks spadł w ujęciu nominalnym o 3,33%, przeszkadzało umocnienie USD oraz dynamiczny wzrost rentowności długu amerykańskiego, który „przyciągał” kapitał;
- Premia za ryzyko wzrosła z ok. +377 p.b. do +392 p.b., co jest wyrazem obaw o koniunkturę przede wszystkim w Chinach.



Polska

- Rada Polityki Pieniężnej zaskakująco zdecydowała się na „przedwyborcze” cięcie stóp procentowych aż o 75 p.b. do poziomu 6%;
- Przecena polskich obligacji napędzana była osłabieniem PLN w stosunku do USD oraz niepewnością związaną z fazą przedwyborczą. Niespodziewane cięcie stóp procentowych pomogło obligacjom krótkoterminowym. Długoterminowe zaś taniały w ślad za widmem utrzymywania wysokich stóp proc. w USA i Strefie Euro.

Szanse: **Polska** – relatywnie atrakcyjny poziom dochodowości obligacji, zmniejszenie niepewności po wyborach parlamentarnych. **Świat** – pogarszające się dane makroekonomiczne mogą potencjalnie sprzyjać zatrzymaniu dalszych podwyżek stóp procentowych.

Zagrożenia: **Polska** – scenariusz braku możliwości stworzenia stabilnej większości parlamentarnej, powrót inflacji po sztucznym, przedwyborczym zaniżeniu cen paliw. **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.