

Wiadomości Inwestycyjne

nr 11/(66) listopad 2023

Rynki akcji



Rynki obligacji



Stany Zjednoczone

- Kontynuacja wyprzedzały akcji w związku z ciągłym odsuwaniem w czasie potencjalnych obniżek stóp procentowych przez Fed;
- Napłynęły dobre dane z amerykańskiej gospodarki: PKB za III kw. +4,9% r/r i odczyt PMI z przemysłu na poziomie 51 pkt.;
- Akcjom przeszkadzała „konkurencja”¹ w postaci wysokich rentowności obligacji skarbowych.



Europa

- Wyprzedzały w Europie wspierana była awersją do akcji w USA;
- Nastroje inwestorów psuły słabe dane z gospodarki: 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;
- Słabym rynkiem okazała się Turcja, gdzie rząd **podnosi stopy procentowe**² do poziomu 35%;
- Awersji do Rynków Wschodzących sprzyjał rozwój konfliktu w Izraelu i Strefie Gazy.



Polska

- Wyniki wyborów zostały euforycznie przyjęte przez rynki, wspierając wzrosty – szczególnie na cenach spółek Skarbu Państwa;
- Po stronie popytowej uaktywnił się mocno kapitał zagraniczny, wspierany przez napływy do PPK;
- Polskim akcjom sprzyjał umacniający się PLN za sprawą nadziei na poprawę relacji z Unią Europejską.

Szanse: **Polska** – poprawa relacji z UE, koniec roku sezonowo dobrym okresem dla akcji oczekiwane wyhamowanie negatywnych tendencji koniunkturalnych w przemyśle i usługach. **Świat** – kontynuacja procesów dezinflacyjnych; lżejsze od oczekiwanego spowolnienie gospodarcze, koniec roku sezonowo dobry dla akcji.

Zagrożenia: **Polska** – przedłużający się proces formowania rządu, odbicie inflacji. **Świat** – powrót inflacji, napięcia geopolityczne, pogorszenie danych makroekonomicznych.



Stany Zjednoczone

- FED na posiedzeniu, na przełomie października i listopada, zdecydował się pozostawić stopy procentowe w przedziale 5,25-5,50% (drugi miesiąc z rzędu);
- Rentowności amerykańskich obligacji skarbowych rosną (ceny spadają) w obawie przed wydłużeniem okresu podwyższonych stóp proc. przez FED oraz wyprzedzały tych instrumentów przez Japonię, Chiny (najwięksi obligatariusze) oraz fundusze hedgingowe¹.



Europa

- EBC na październikowym posiedzeniu utrzymał stopę depozytową na poziomie 4%, łagodząc stanowisko w sprawie ewentualnych dalszych podwyżek stóp procentowych;
- Pogorszenie danych makroekonomicznych może wskazywać na koniec cyklu zacieśniania polityki monetarnej w Strefie Euro;
- Rentowności obligacji Strefy Euro zachowywały się stabilnie.



Rynki wschodzące

- We wrześniu obligacje Rynków Wschodzących taniały – szeroki indeks spadł w ujęciu nominalnym o 1,61%;
- Obligacjom Rynków Wschodzących przeszkadzała dynamiczny wzrost rentowności długu USA, który „przyciągał” kapitał;
- Premia za ryzyko wyraźnie wzrosła z ok. +377 p.b. do +413 p.b., co jest wyrazem obaw o konflikt na Bliskim Wschodzie.



Polska

- RPP przed wyborami dokonała cięcia stóp proc. o 25 p.b. do poziomu 5,75%, wskazując na dalszy spadek inflacji (do 6,6% r/r);
- Po publikacji wyników wyborczych rynek długu zareagował pozytywnie w związku z nadziejami na odbudowanie relacji z UE i możliwym zwiększeniem wiarygodności dla kapitału zagranicznego;
- Obawy budzi zaplanowany na 2024 rok budżet państwa, z mocno rozbudowaną częścią wydatkową.

Szanse: **Polska** – pozytywne przyjęcie przez rynki wyników wyborów parlamentarnych, zwiększenie wiarygodności Polski. **Świat** – zwiększające się prawdopodobieństwo końca cyklu podwyżek stóp procentowych w USA i Strefie Euro.

Zagrożenia: **Polska** – niekontrolowany powrót inflacji, przedłużający się okres formowania nowego rządu. **Świat** – eskalacja napięć geopolitycznych, mocny rynek pracy wspierający konsumpcję i powrót wyższej inflacji.



Objaśnienia odnośników

Rynki akcji

- 1 „konkurencja” – przecena obligacji sprawiła, że wyliczany wskaźnik tzw. premii za ryzyko dla akcji i obligacji przejściowo wyjątkowo mocno faworyzował tą drugą klasę aktywów, oferując podobną potencjalną stopę zwrotu przy relatywnie większym bezpieczeństwie.
- 2 podnoszenie stóp procentowych – środowisko rosnących stóp procentowych co do zasady „studzi gospodarkę”, co przekłada się na spadające wyceny spółek.

Rynki obligacji

- 1 fundusze hedgingowe – fundusze zabezpieczające ryzyko zmienności pozycji akcyjnych m.in. poprzez „grę” na spadek cen obligacji. Te pozycje zabezpieczające były największe od 20 lat.

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.