

Wiadomości Inwestycyjne

nr 12/(67) grudzień 2023

Rynki akcji



Rynki obligacji

Stany Zjednoczone

- Listopad pod znakiem dynamicznego odbicia cen akcji, w związku ze spadającymi rentownościami obligacji i tagodzeniem stanowiska Fed w sprawie stóp procentowych;
- Wzrostom cen akcji przewodziły spółki technologiczne;
- Akcjom pomagały słabsze prognozy makroekonomiczne (argument za spadkiem stóp procentowych).

Europa

- Listopad pod znakiem dynamicznego odbicia cen akcji w Strefie Euro za sprawa dobrych nastrojów inwestorów w USA;
- Akcjom sprzyja coraz większe prawdopodobieństwo spadku stóp procentowych w 2024 roku;
- „Dołek” koniunkturalny i słabe dane makroekonomiczne stały się faktem, co napędzało popyt na akcje ze strony globalnych funduszy inwestycyjnych.

Rynki wschodzące

- Gospodarka chińska pozostaje w stagnacji, a wprowadzane działania stymulacyjne nie przynoszą pozytywnych efektów;
- Po spotkaniu prezydentów Chin i USA nastąpiła pewna niewielka deeskalacja napięć geopolitycznych na tej linii;
- Czynnikiem hamującym wzrosty na Rynkach Wschodzących pozostaje zaostrzenie się konfliktu w Izraelu i Strefie Gazy.

Polska

- Listopad pod znakiem dynamicznych wzrostów cen akcji polskich – szczególnie w segmencie dużych i średnich spółek;
- Po stronie popytowej mocno aktywny był kapitał zagraniczny, wspierany przez napływy do PPK;
- Polskim akcjom sprzyjał osłabiający się USD (reagujący na coraz większe oczekiwania na spadki stóp procentowych w USA).

Szanse: **Polska** – stopniowa poprawa danych makroekonomicznych, dalszy napływ kapitałów zagranicznych, mocny sektor konsumencki za sprawą 800+ i podwyżki płacy minimalnej. **Świat** – kontynuacja procesów dezinflacyjnych; lżejsze od oczekiwanego spowolnienia gospodarczego, 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 przełomie października i listopada, zdecydował się pozostawić stopy proc. w przedziale 5,25-5,50% (drugi miesiąc z rządu). Retoryka Fed w sprawie polityki stóp procentowych zaczęła łagodnieć, co od razu mocno wpłynęło na silne spadki rentowności (wzrosty cen) obligacji skarbowych;
- Oczekiwania co do pierwszych cięć stóp proc. w 2024 r. wspierały słabsze odczyty makroekonomiczne i większy spadek inflacji (3,2% przy oczekiwanych 3,3%).

Europa

- EBC nie miał posiedzenia w listopadzie. Utrzymujące się słabe dane makroekonomiczne oraz wypowiedzi bankierów centralnych strefy Euro wyraźniej, niż w USA wskazują na możliwy koniec cyklu zacieśniania polityki monetarnej w Strefie Euro;
- Rentowności obligacji Strefy Euro spadały (ceny rosły) w ślad za rentownościami w USA.

Rynki wschodzące

- W listopadzie obligacje Rynków Wschodzących euforycznie drożały – szeroki indeks wzrósł w ujęciu nominalnym aż o 6,66%. Obligacjom sprzyjały rynkowe oczekiwania na obniżki stóp procentowych w USA i osłabienie USD;
- Premia za ryzyko spadła z ok. +413 p.b. do +388 p.b., ale wciąż czynnikiem ryzyka pozostaje zaostrzający się konflikt na Bliskim Wschodzie.

Polska

- RPP pozostawiła stopę referencyjną na poziomie 5,75%, zawężając jednocześnie przestrzeń do dalszych obniżek wcześniej, niż w marcu, gdy pojawia się nowe projekcje makroekonomiczne NBP;
- Niższe odczyty inflacji (6,5% przy oczekiwaniach 6,6%) sprzyjają cenom obligacji, jednak obawy budzi wzrost inflacji w styczniu 2024 r. oraz planowane zwiększenie deficytu budżetowego.

Szanse: **Polska** – utrzymanie pozytywnego trendu spadku rentowności obligacji w ślad za rynkami bazowymi, poprawa relacji z Unią Europejską. **Świat** – zwiększające się prawdopodobieństwo końca cykli 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.

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.