

Wiadomości Inwestycyjne

nr 1/(68) styczeń 2024

Rynki akcji



Rynki obligacji

Stany Zjednoczone

- Grudzień pod znakiem kontynuacji wzrostu cen akcji, w związku ze spadającymi rentownościami obligacji i łagodzeniem stanowiska Fed w sprawie stóp proc.;
- Wzrostom cen akcji przewodziły przede wszystkim spółki technologiczne. Akcjom pomagała sprzyjająca sezonowość związana ze wzmożonymi zakupami przedświątecznymi.

Europa

- Wzrost cen akcji w Strefie Euro za sprawą dobrych nastrojów inwestorów w USA (rekord notowań niemieckiego indeksu DAX);
- Akcjom pomagała sprzyjająca sezonowość związana ze wzmożonymi zakupami przedświątecznymi;
- Fundusze akcji (z racji dobrych wyników) notowały duże napływy kapitału, co z kolei przekładało się na wzmożone zakupy akcji z ich strony.

Rynki wschodzące

- Gospodarka chińska wciąż pozostaje w stagnacji, a wprowadzane działania stymulacyjne nie przynoszą pozytywnych efektów;
- Osłabienie USD po spadku rentowności obligacji nieznacznie wsparło napływ kapitału na Rynki Wschodzące;
- Czynnikiem hamującym wzrosty na Rynkach Wschodzących pozostaje impas w konflikcie na linii Izrael – Palestyna oraz styczniowe wybory na Tajwanie;

Polska

- W grudniu, wzrostom cen akcji sprzyjała statystyczna sezonowość związana ze wzmożonymi zakupami przedświątecznymi;
- Po stronie popytowej mocno aktywny był kapitał zagraniczny, wspierany przez napływy do PPK;
- Mimo wzrostów w 2023 roku, polskie spółki przyciągały inwestorów za sprawą wciąż relatywnie niskich wycen.

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 spowolnienie gospodarcze.

Zagrożenia: **Polska** – możliwość realizacji zysków i korekty po silnych wzrostach w 2023 roku, odbicie inflacji. **Świat** – powrót inflacji, napięcia geopolityczne, pogorszenie danych makroekonomicznych, widmo realizacji zysków po silnych wzrostach w 2023 roku.

Stany Zjednoczone

- Fed jednomyślnie zdecydował o braku podwyżek stóp procentowych, co zostało zinterpretowane jako koniec cyklu zacieśniania polityki monetarnej w USA;
- Łagodna retoryka Fed w sprawie stóp proc. wpłynęła na silne spadki rentowności (wzrosty cen) obligacji skarbowych;
- Rynkowe (dość optymistyczne) oczekiwania zakładają pierwsze cięcia stóp w II kw. 2024 roku.

Europa

- EBC na grudniowym posiedzeniu nie podniósł stóp proc. i pozostaje w oczekiwaniu na kolejne dane makroekonomiczne;
- Proces dezinflacyjny postępuje, co powinno sprzyjać łagodzeniu stanowiska EBC;
- Rentowności obligacji Strefy Euro spadały (ceny rosną) w ślad za rentownościami w USA.

Rynki wschodzące

- W grudniu obligacje Rynków Wschodzących ponownie drożały – szeroki indeks wzrósł w ujęciu nominalnym aż o 5,02%;
- Obligacjom Rynków Wschodzących sprzyjały rynkowe oczekiwania na obniżki stóp procentowych w USA i osłabienie USD;
- Premia za ryzyko spadła z ok. +380 p.b. do +365 p.b., ale ryzyka geopolityczne pozostają aktualne (Izrael-Palestyna, wybory na Tajwanie).

Polska

- RPP utrzymała stopy proc. na poziomie 5,75%, oczekując na najnowsze prognozy makro dostępne w marcu 2024 roku;
- Spadki rentowności na rynkach bazowych sprzyjają cenom polskich obligacji, jednak obawy budzi ewentualny wzrost inflacji po zakończeniu tarcz antyinflacyjnych w styczniu 2024 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 cyklu podwyżek stóp procentowych w USA i Strefie Euro.

Zagrożenia: **Polska** – niekontrolowany powrót inflacji, powrót wyższej dynamiki inflacji. **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.