



Wiadomości Inwestycyjne

nr 2/(69) luty 2024

Rynki akcji



Rynki obligacji



Stany Zjednoczone

- Styczeń pod znakiem noworocznej korekty i następnie wzrostów indeksów w kierunku historycznych rekordów;
- Wzrostom cen akcji przewodziły spółki technologiczne po wynikach za IV kw. 2023 r. i wobec prognoz na 2024 r.;
- Dane makroekonomiczne są lepsze od oczekiwań i sugerują stabilne otoczenie gospodarcze.



Europa

- Styczeń pod znakiem kontynuacji wzrostu cen akcji w Strefie Euro za sprawą dobrych nastrojów inwestorów w Stanach Zjednoczonych (rekord notowań niemieckiego indeksu DAX);
- Zrewidowane dane makroekonomiczne pokazują jedynie symboliczny wzrost gospodarczy w Strefie Euro (0,1% r/r);
- Wzrosty cen akcji są prawdopodobnie napędzane oczekiwaniami co do przedwakacyjnych cięć stóp proc. przez ECB.



Rynki wschodzące

- Gospodarka chińska pozostaje w stagnacji, choć ceny akcji nieznacznie odbijają za sprawą działań rządowych (skup aktywów, zakaz sprzedaży akcji, promowanie inwestycji długoterminowych);
- Umocnienie USD za sprawą dobrych danych makroekonomicznych w USA nie sprzyja Rynkom Wschodzącym;
- Czynnikiem hamującym wzrosty na Rynkach Wschodzących pozostaje impas na linii Izrael – Palestyna oraz styczniowe wybory na Tajwanie.



Polska

- Początek stycznia stał pod znakiem realizacji zysków z końca 2023 roku, co zostało zahamowane dopiero pod koniec miesiąca;
- Popyt na akcje jest wspierany przez PPK i kapitał zagraniczny;
- Polskie akcje wciąż przyciągają inwestorów relatywnie niskimi wycenami, mimo wzrostów w ostatnich miesiącach.

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, szczególnie w Chinach.



Stany Zjednoczone

- Na styczniowym posiedzeniu Fed zdecydował o braku podwyżek stóp procentowych, ale studzi emocje przed rychłym luzowaniem polityki monetarnej;
- Początek miesiąca pod znakiem realizacji zysków z obligacji, po silnych wzrostach w końcu 2023 roku;
- Rynkowe (dość optymistyczne) oczekiwania zakładają 6 obniżek stóp proc. w 2024, począwszy od maja lub czerwca.



Europa

- EBC na styczniowym posiedzeniu utrzymał stopy procentowe na dotychczasowym poziomie;
- Proces dezinflacyjny postępuje (ostatni odczyt inflacji to 2,9% r/r);
- Obligacje Strefy Euro również uległy realizacji zysków zahamowanej dopiero w połowie miesiąca.



Rynki wschodzące

- W grudniu obligacje Rynków Wschodzących uległy korekcyjnej realizacji zysków – ich szeroki indeks spadł w styczniu o 1,29%;
- Korekcie sprzyjało umocnienie USD w ślad za możliwym odłożeniem w czasie obniżek stóp procentowych w USA;
- Premia za ryzyko pozostaje stabilna (ok. 380 p.b.), ale ryzyka geopolityczne pozostają aktualne (szczególnie na Bliskim Wschodzie i na linii Chiny-Tajwan-USA).



Polska

- RPP utrzymała stopy proc. (5,75%), argumentując to oczekiwaniem na najnowsze prognozy makro dostępne w marcu 2024 roku;
- Polskie obligacje skarbowe uległy korekcie cen po wzrostach w końcu 2023 r. Sprzyjało temu również umocnienie USD;
- Zachowanie polskich obligacji wciąż mocno uzależnione jest od zmian rentowności obligacji na Rynkach Bazowych.

Szanse: **Polska** – utrzymanie pozytywnego trendu spadku rentowności obligacji w ślad za procesami dezinflacyjnymi na Rynkach Bazowych, poprawa relacji z Unią Europejską. **Świat** – zwiększające się prawdopodobieństwo rozpoczęcia cykli obniżek 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 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.