

Wiadomości Inwestycyjne

nr 3/(70) marzec 2024

Rynki akcji



Rynki obligacji

Stany Zjednoczone

- W lutym silne wzrosty indeksów akcji – szczególnie w **sektorze AI¹** i wspierane dobrymi wynikami kwartalnymi spółek;
- 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);
- Dane makroekonomiczne, szczególnie z przemysłu – choć nadal słabe – wskazują na lekka poprawę kondycji gospodarki;
- Wyniki spółek za 4 kw. 2023 r. potwierdziły spadek zysków średnio o 11% r/r.

Rynki wschodzące

- Gospodarka chińska pozostaje w stagnacji, choć ceny akcji wzrastały za sprawą interwencji rządowych (skup aktywów, zakaz sprzedaży akcji, promowanie inwestycji długoterminowych);
- Umocnienie USD za sprawą dobrych danych makroekonomicznych w USA nie sprzyja Rynkom Wschodzącym;
- Słabsze dane makroekonomiczne oraz napięta sytuacja polityczna szkodzą rynkom południowoamerykańskim.

Polska

- W lutym GPW ponownie jedną z najmocniejszych na świecie;
- Popyt na akcje wciąż jest wspierany przez PPK, napływy do funduszy akcyjnych, kapitał zagraniczny i krajowych inwestorów;
- Istotnym czynnikiem wspierającym dobre nastroje na GPW była informacja o odblokowaniu środków z KPO dla Polski.

Szanse: **Polska** – stopniowa poprawa danych makroekonomicznych, odblokowanie kolejnych transzy KPO, 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** – napięcia geopolityczne, stagnacja w chińskiej gospodarce.

Stany Zjednoczone

- Brak posiedzenia Fed w lutym – rynek obniżył swoje **oczekiwania¹** do 4 obniżek o 100 p.b. w 2024 r., począwszy od czerwca;
- Większą część miesiąca obligacje taniały na skutek solidnych danych makroekonomicznych z amerykańskiej gospodarki;
- Inflacja r/r w USA dalej spada, ale nie tak szybko, jak rynek oczekiwał (3,1%, poprzednio 3,4%, oczekiwano 2,9%).

Europa

- Brak posiedzenia EBC w lutym – rynek wycenia obecnie od czerwca 4 obniżki stóp proc. o łącznie 100 p.b. w 2024 r.;
- Mimo słabych danych z gospodarki niemieckiej, „Bund” uległ przecenieniu w ślad za obligacjami amerykańskimi;
- Inflacja r/r w Strefie Euro dalej spada: 2,8%, poprzednio 2,9%, oczekiwano 2,8%.

Rynki wschodzące

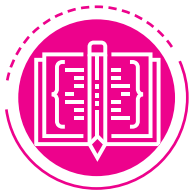
- W lutym ceny obligacji Rynków Wschodzących nieznacznie wzrosły o 0,71%;
- Obligacjom sprzyjało poszukiwanie bardziej ryzykownych klas aktywów na fali osłabienia USD;
- Premia za ryzyko wyraźnie spadła (z ok. 380 do 341 p.b.), ale ryzyka geopolityczne pozostają aktualne (szczególnie na Bliskim Wschodzie i na linii Chiny-Tajwan-USA).

Polska

- RPP utrzymała stopy proc. na poziomie 5,75%. Oczekiwania na kolejne obniżki stóp proc. przesunęły się na koniec 2024 r.;
- Inflacja konsumencka r/r w lutym spadła (3,9%, oczekiwano 4,1%, pop. 6,2%) jest to prawdopodobnie sytuacja przejściowa;
- Na koniec miesiąca cenom polskich obligacji pomogła informacja o zatwierdzeniu wypłaty środków z KPO dla Polski.

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 cyklu obniżek stóp procentowych w USA i Strefie Euro.

Zagrożenia: **Polska** – niekontrolowany powrót inflacji, wzrost napięć geopolitycznych w regionie. **Świat** – eskalacja napięć geopolitycznych, mocny rynek pracy wspierający konsumpcję i powrót wyższej inflacji.



Objaśnienia odnośników

Rynki akcji

¹ AI (ang. *artificial intelligence*) – oznacza sztuczną inteligencję.

Rynki obligacji

¹ fundusze hedgingowe – Oczekiwania co do przyszłych stóp procentowych interpretowane są na podstawie kontraktów terminowych na stopę procentową, notowanych na giełdzie.

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.