



Wiadomości Inwestycyjne

nr 4/(71) kwiecień 2024

Rynki akcji



Rynki obligacji



Stany Zjednoczone

- Marzec pod znakiem wzrostów indeksów akcji – za sprawą dobrych prognoz wyników w sektorze technologicznym;
- Wskaźniki aktywności gospodarczej w sektorze przemysłowym i usługowym pozostają solidne;
- Czynnikiem hamującym wzrosty indeksów w krótkim terminie mogą być rosnące rentowności obligacji za sprawą odsuwanych wciąż w czasie obniżek stóp procentowych.



Europa

- Rynki europejskie były jednymi z mocniej rosnących w marcu;
- Dobry miesiąc zanotował rynek brytyjski z racji dużego dyskonta względem USA oraz wysokich wypłacanych dywidend;
- W Niemczech odczyty wskaźników aktywności gospodarczej przestały się pogarszać.



Rynki wschodzące

- Gospodarka chińska wciąż w stagnacji, w związku z problemami (spadek popytu wewnętrznego, problemy płynnościowe sektora nieruchomości, „wojny handlowe” z USA);
- Pozytywnie natomiast wyróżniał się Tajwan i Korea Południowa, gdzie duży udział w indeksach mają spółki technologiczne;
- Akcje Rynków Wschodzących były relatywnie odporne, jak na mało sprzyjające równoległe umocnienie USD.



Polska

- Marzec finalnie zakończył się delikatnymi wzrostami indeksów;
- Wydarzeniem miesiąca była publikacja raportu na temat rzekomej działalności spółki LPP w Rosji (bezprecedensowa zmienność spółki notowanej na indeksie WIG20);
- Według publikacji GPW, udział inwestorów zagranicznych na polskiej Giełdzie wzrósł do rekordowych 66% w 2023 r.

Szanse: **Polska** – stopniowa poprawa danych makroekonomicznych, odblokowanie kolejnych transzy KPO, wsparcie sektora konsumenckiego. **Świat** – kontynuacja procesów dezinflacyjnych; poprawa danych makroekonomicznych.

Zagrożenia: **Polska** – utrzymanie dużej wysokości stóp procentowych, odbicie inflacji. **Świat** – eskalacja napięć geopolitycznych, stagnacja w chińskiej gospodarce, odsuwanie w czasie wyższych stóp procentowych.



Stany Zjednoczone

- Na marcowym posiedzeniu Fed utrzymał stopy procentowe na niezmiennym poziomie (5,25%-5,50%);
- Stosunkowo „gołębie” nastawienie Fed amortyzowane było przez dobre dane napływające z amerykańskiej gospodarki;
- W marcu spadek inflacji konsumenckiej został zahamowany (3,2%, poprzednio 3,1%, oczekiwano 3,1%).



Europa

- Na marcowym posiedzeniu EBC pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie (4%-4,50%);
- Ceny obligacji pozostawały stabilne („gołębie” nastawienie EBC było równoważone lepszymi danymi makroekonomicznymi);
- Inflacja r/r w Strefie Euro dalej spada (wstępnie 2,4% r/r, poprzednio 2,6%, oczekiwano 2,6%).



Rynki wschodzące

- W marcu szeroki indeks cen obligacji Rynków Wschodzących wzrósł o 2,33%. Obligacjom sprzyjał pozytywny sentyment do ryzykownych klas aktywów i to mimo braku osłabienia USD.
- Premia za ryzyko ponownie spadła (z ok. 341 do 330 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%. Przestrzeń do obniżek stóp proc. w 2024 r. pozostaje bardzo ograniczona;
- Zaskakująco spadł odczyt inflacji konsumenckiej r/r (wstępnie 1,9%, oczekiwano 2,2%, poprzednio 2,8%), jednak jest to prawdopodobnie sytuacja przejściowa;
- Powrócił 5% VAT na żywność, a przyszłość tarczy energetycznej od lipca b.r. jest nadal dyskutowana (potencjalne czynniki podbijające w górę inflację).

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.

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.