

Wiadomości Inwestycyjne

nr 5/(72) maj 2024

Rynki akcji



Rynki obligacji

Stany Zjednoczone

- Korekta wynikająca z awersji do ryzykownych klas aktywów, w obliczu eskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie;
- Wskaźniki aktywności gospodarczej w sektorze przemysłowym i usługowym pozostają solidne, co potwierdza trwający sezon publikacji wyników finansowych spółek;
- Wciąż odsuwane w czasie obniżki stóp procentowych sprzyjały przepływowi kapitałów z akcji do obligacji skarbowych.

Stany Zjednoczone

- Na kwietniowym posiedzeniu Fed utrzymał stopy procentowe na niezmiennym poziomie (5,25%-5,50%);
- Dobre dane z amerykańskiej gospodarki, odsuwają w czasie oczekiwania dot. obniżek stóp procentowych przez Fed i wspierały silne spadki cen obligacji skarbowych;
- Eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie podbiła ceny ropy, co obudziło obawy o dalszy spadek inflacji (odczyt za marzec 3,5% r/r, poprzednio 3,2%).

Europa

- Rynki europejskie podążały za sentymentem na rynku w USA;
- Realizacji zysków na akcjach sprzyjał wzrost cen ropy w obliczu eskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie;
- W Niemczech odczyty wskaźników aktywności gospodarczej pozostają na niskich poziomach.

Europa

- Na marcowym posiedzeniu EBC pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie (4%-4,50%);
- Odczyty inflacji zdają się utwierdzać EBC o możliwości obniżki stóp proc. już w czerwcu (odczyt 2,4% r/r, poprzednio 2,6%);
- Mimo sprzyjających warunków makroekonomicznych obligacje skarbowe taniały za sprawą przeceny w USA;

Rynki wschodzące

- Szeroki indeks akcji Rynków Wschodzących uległ awersji do ryzyka, w obliczu eskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie;
- Chiński rynek akcji, mimo strukturalnych problemów pozostawał w kwietniu relatywnie mocny. Czynnikiem ryzyka pozostają napięte relacje handlowe na linii USA-Chiny i UE-Chiny (pomysły na nowe cła na chińskie produkty, walka z chińskimi platformami zakupowymi).

Rynki wschodzące

- Szeroki indeks cen obligacji Rynków Wschodzących spadł o 1,96%;
- Obligacjom przeszkadzała awersja do ryzyka za sprawą eskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie;
- Ryzyka geopolityczne pozostają aktualne (szczególnie na Bliskim Wschodzie i na linii Chiny-Tajwan-USA).

Polska

- W kwietniu GPW mocna w porównaniu z rynkami bazowymi;
- Polskim akcjom sprzyjały atrakcyjne wyceny z perspektywy inwestorów zagranicznych oraz mocny sektor konsumencki;
- Polskiej giełdzie sprzyjał brak eskalacji ryzyka geopolitycznego, szczególnie po zatwierdzeniu w USA planu pomocy wojskowej dla Ukrainy.

Polska

- RPP na kwietniowym posiedzeniu utrzymała stopy procentowe na niezmiennym poziomie 5,75%;
- Przestrzeń do obniżek stóp procentowych w 2024 r. pozostaje bardzo ograniczona;
- Polskie obligacje skarbowe uległy przecenie, w ślad za nastrojami na rynkach bazowych, ale sytuacja wydaje się stabilizować.

Szanse: **Polska** – stopniowa poprawa danych makroekonomicznych, odblokowanie kolejnych transzy KPO, wsparcie sektora konsumenckiego. **Świat** – solidne prognozy zysków spółek; poprawa danych makroekonomicznych.

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

Szanse: **Polska** – utrzymanie pozytywnego trendu spadku rentowności obligacji w ślad za procesami dezinflacyjnymi na Rynkach Bazowych. **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 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.