



Wiadomości Inwestycyjne

nr 6/(73) czerwiec 2024

Rynki akcji



Rynki obligacji



Stany Zjednoczone

- Miesiąc pod znakiem silnych wzrostów amerykańskich indeksów akcji, szczególnie w sektorze technologicznym za sprawą wyników spółki NVIDIA;
- Rośnie dysproporcja wzrostów – szeroki rynek radzi sobie zdecydowanie gorzej niż 5 największych spółek;
- Akcjom paradoksalnie sprzyjały spadki rentowności obligacji i słabsze dane z rynku pracy.



Europa

- Miesiąc zakończył się solidnymi wzrostami cen europejskich spółek, szczególnie w Niemczech. Rynki europejskie podążały za sentymentem na rynku amerykańskim;
- Wskaźniki koniunktury gospodarczej Strefy Euro – w przemyśle i usługach – przestały się pogarszać.



Rynki wschodzące

- Chiny kontynuowały wdrażanie działań stymulacyjnych w gospodarce – póki co bez spektakularnych rezultatów;
- Chińskiemu przemysłowi może nie sprzyjać widmo kolejnych potencjalnych celów ze strony USA (na samochody elektryczne, baterie, fotowoltaikę);
- Czynnikiem ryzyka pozostaje konflikt na Bliskim Wschodzie (zbrojenie się i ofensywa lądowa Izraela, śmierć prezydenta Iranu).



Polska

- W maju GPW uległa korekcie – głównie w sektorze bankowym, w drugiej części miesiąca. Solidne wzrosty cen można było obserwować w sektorze energetycznym i konsumenckim;
- Polskiej giełdzie sprzyjał brak eskalacji ryzyka geopolitycznego, szczególnie po zatwierdzeniu w USA planu pomocy wojskowej dla Ukrainy.

Szanse: **Polska** – stopniowa poprawa danych makroekonomicznych, dobra kondycja 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 obniżek stóp procentowych.



Stany Zjednoczone

- Na majowym posiedzeniu Fed utrzymał stopy procentowe na niezmiennym poziomie (5,25%-5,50%);
- Fed wciąż czeka na potwierdzenie spadkowej tendencji w odczytach inflacji. Pierwsza obniżka stóp procentowych spodziewana jest obecnie na jesieni;
- Po kwietniowej przecenie, w maju rentowności amerykańskich obligacji skarbowych obniżyły się (ceny wzrosły) po nieco słabszych danych z amerykańskiego rynku pracy.



Europa

- W maju stopy proc. pozostawały na poziomie (4%-4,50%);
- Dane makroekonomiczne uprawdopodobniają pierwszą potencjalną obniżkę stóp proc. w czerwcu;
- Obligacje niemieckie nieznacznie taniały na skutek zmniejszenia skali oczekiwanych cięć stóp procentowych w 2024 r.



Rynki wschodzące

- W maju dobrze radziły sobie ryzykowne aktywa – szeroki indeks cen obligacji Rynków Wschodzących wzrósł o 1,7%;
- Czynnikiem sprzyjającym był relatywnie atrakcyjny poziom stóp procentowych w gospodarkach rozwijających się na tle potencjalnych ich obniżek w Strefie Euro.
- Czynnikiem ryzyka pozostaje konflikt na linii Izrael-Hamas.



Polska

- W maju RPP utrzymała stopy proc. na poziomie 5,75%. Przestrzeń do obniżek w 2024 r. wciąż ograniczona, choć odczyt inflacji za maj lepszy od oczekiwań (2,5% r/r przy oczekiwanych 2,8%);
- Polskie obligacje skarbowe zachowywały się neutralnie – pomagały wypłaty kuponów od obligacji zmiennokuponowych, ale szkodziły emisje obligacji przez Ministerstwo Finansów (wzmózona podaż).

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, 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.