

# Wiadomości Inwestycyjne

nr 11/(78) listopad 2024

## Rynki akcji



## Rynki obligacji

### Stany Zjednoczone

- Miesiąc pod znakiem trendu bocznego i wyczekiwania na wyniki listopadowych wyborów prezydenckich w USA;
- Sezon wyników spółek za III kw. 2024 r. przynosi póki co więcej pozytywnych zaskoczeń (miniony kwartał był 7-ym z rzędu z rosnącą dynamiką zysków na akcję);
- Gospodarka wciąż ma silne podstawy (dobre dane z rynku pracy i o sprzedaży detalicznej).

### Europa

- Rynki akcyjne strefy Euro zachowywały się pod dyktando dużej zmienności w oczekiwaniu na wybory prezydenckie w USA;
- Wskaźniki wyprzedzające koniunktury w przemyśle i usługach wypadły lepiej od oczekiwań;
- W Niemczech odżywa sprzedaż detaliczna, ale dane z przemysłu wypadają wciąż poniżej oczekiwań analityków.

### Rynki wschodzące

- Chiny poinformowały o nowym pakiecie stymulacyjnym dla rynku nieruchomości, a dane o produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej wypadły lepiej od oczekiwań;
- Akcje na Rynkach Wschodzących ulegały przecenieniu w obawie przed proponowanym przez Donalda Trumpa zaostrzeniem polityki celnej po wygranych wyborach;
- Nastąpiła, niewielka deeskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie (Izrael odstąpił od bombardowań irańskiej infrastruktury paliwowej i atomowej).

### Polska

- Wypzedaż polskich akcji przybierała na sile, w ślad za odpływem kapitałów zagranicznych i spekulacjami dot. wygranej Donalda Trumpa w wyborach prezydenckich;
- GPW doskwiera słabe otoczenie makroekonomiczne w Niemczech;
- Debiut „Żabki” na GPW zawiódł oczekiwania rynku.

**Szanse:** **Polska** – sprzyjająca sytuacja makroekonomiczna w Polsce, relatywnie atrakcyjne wyceny na tle świata, wygaszanie pozycji spekulacyjnych po wyborach w USA. **Świat** – solidne prognozy zysków spółek; potencjalnie sprzyjające otoczenie fiskalne dla amerykańskich firm po wygranej Donalda Trumpa w wyborach prezydenckich w USA.

**Zagrożenia:** **Polska** – słabe otoczenie makroekonomiczne w Europie Zachodniej. **Świat** – eskalacja napięć geopolitycznych, widmo zaostrzenia polityki celnej w USA i polaryzacji gospodarek.

### Stany Zjednoczone

- Brak posiedzenia Fed w październiku;
- Październik stał pod znakiem dynamicznych wzrostów rentowności (spadku cen) pod wpływem obaw o kosztowne i proinflacyjne obietnice wyborcze Donalda Trumpa;
- Rynek zrewidował w górę ścieżkę obniżek stóp procentowych przez Fed na 2025 rok.

### Europa

- EBC na październikowym posiedzeniu – bez niespodzianek – dokonał cięcia stopy procentowej o 25 p.b.;
- Obligacje skarbowe w strefie Euro nieznacznie taniały, odzwierciedlając negatywny sentyment w USA;
- Za spadkiem rentowności obligacji i stóp proc. przemawia postępująca dezinflacja i zadyszka europejskiej gospodarki.

### Rynki wschodzące

- W październiku obligacje rynków wschodzących zanotowały spadki – ich szeroki indeks cen spadł o 1,57%;
- Negatywnym impulsem stały się obawy o zaostrzenie polityki celnej USA po wyborach prezydenckich, uderzającej m.in. w Chiny;
- Presję na spadek cen wywoływał również dynamiczny, spekulacyjny przepływ kapitałów w kierunku akcji amerykańskich.

### Polska

- W październiku polskie obligacje skarbowe uległy istotnej przecenie, w ślad za spadkami cen na rynkach bazowych;
- Czynnikiem negatywnym okazał się silny odpływ kapitałów zagranicznych z polskiego rynku, na bazie spekulacyjnych nastrojów przed wyborami prezydenckimi w USA;
- Łagodniejsza narracja pojawiła się po posiedzeniu RPP w sprawie potencjalnych obniżek stóp procentowych w Polsce w 2025 r.

**Szanse:** **Polska** – szansa na odreagowanie po nieuzasadnionej fundamentalnie przecenie obligacji, potencjalna deeskalacja konfliktu Rosja-Ukraina po wyborach prezydenckich w USA. **Świat** – utrzymanie presji na oczekiwane obniżki stóp procentowych wraz ze spadającą inflacją na Rynkach Bazowych i obawami o spowolnienie gospodarcze.

**Zagrożenia:** **Polska** – wzrost kosztów energii w sezonie zimowym (czynnik proinflacyjny). **Świat** – widmo wzmożonej emisji obligacji w USA na sfinansowanie ekspansywnej polityki fiskalnej po wyborach prezydenckich.



# Prognozy Millennium TFI na IV kwartał 2024 r. – już dostępne!

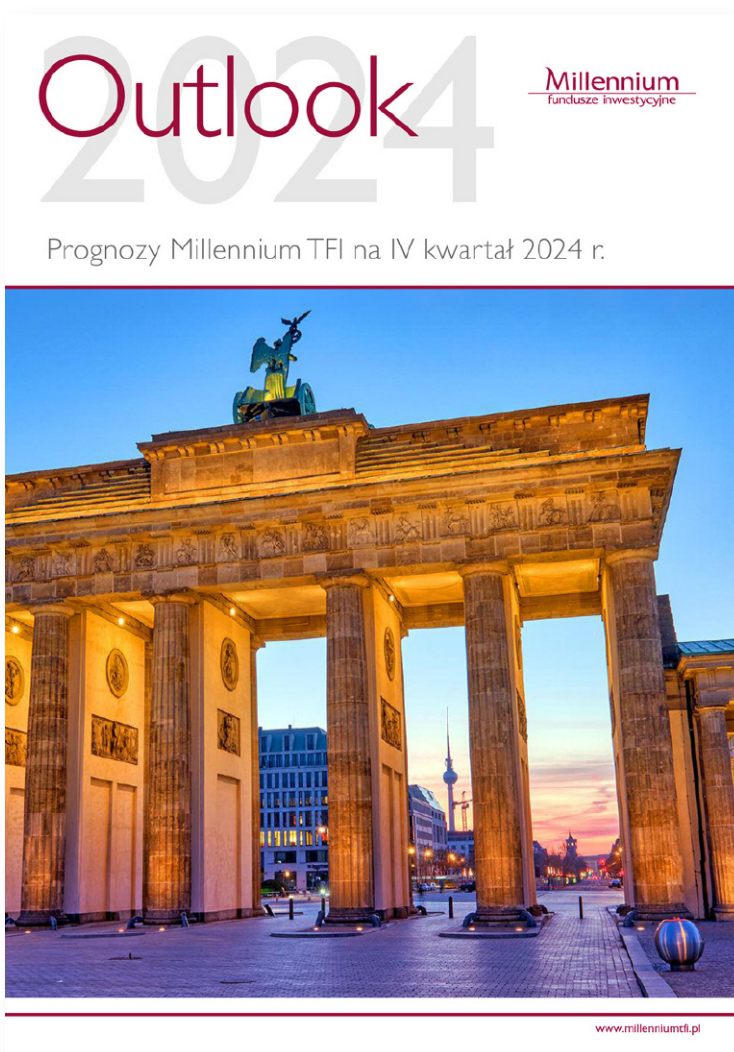
Zapraszamy do lektury najnowszego **Outlooka Millennium TFI** na IV kwartał 2024 roku, gdzie możesz zapoznać się z prognozami i analizą najważniejszych wydarzeń na globalnych rynkach kapitałowych.



<https://millenniumtfi.pl/Outlook-2024-Prognozy-rynkowe-Millennium-TFI-na-IV-kwartał-2024-roku.html>

## Zachęcamy do odwiedzania strony.

Materiał jest publiczny i dostępny dla Klientów na stronie MTFI, w zakładce „Komentarze”



DO UŻYTKU WEWNĘTRZNEGO BANKU MILLENNIUM

Dokument, jak i zawarte w nim informacje, stanowi materiał szkoleniowy przekazywany do wyłącznego użytku pracowników dystrybutora Bank Millennium S.A. i nie może być udostępniany żadnym innym osobom trzecim.

**Millennium**  
fundusze inwestycyjne



# „Następna Stacja: inwestycje”

Czy chcesz wzbogacać swoją wiedzę inwestycyjną, poznawać ciekawostki, zasady i korzyści wynikające z działania funduszy inwestycyjnych? **A może chcesz znaleźć nowe argumenty do rozmów o inwestycjach z Klientami?**

Nic prostszego – **zajrzyj na podcast Millennium TFI: „Następna Stacja: Inwestycje”!** Możesz polecać nasz kanał Klientom, ale również możesz samodzielnie zasubskrybować kanał i być na bieżąco z najnowszymi odcinkami.

Jesteśmy na:

**Spotify:**



<https://open.spotify.com/show/7mt45qcl4rxFaLX3J5CeNY>

**Apple Podcasts:**



<https://podcasts.apple.com/pl/podcast/nast%C4%99pna-stacja-inwestycje/id1705638602>

- Kanał przeznaczony jest dla wszystkich - Klientów, Doradców, potencjalnych, obecnych, początkujących i doświadczonych inwestorów - którzy chcą zgłębiać wiedzę w dziedzinie inwestycji.
- Znajdziesz u nas nie tylko podstawy, ale też wiele ciekawych tematów związanych z funduszami i rynkiem inwestycyjnym.



**Millennium**  
fundusze inwestycyjne

**Nota Prawna:** MATERIAŁ PRZYGOTOWANY PRZEZ MILLENNIUM TFI S.A. DO UŻYTKU WEWNĘTRZNEGO BANKU MILLENNIUM S.A. Dokument, jak i zawarte w nim informacje, stanowią materiał szkoleniowy przekazywany do wyłącznego użytku pracowników Banku Millennium S.A. jako dystrybutora Millennium TFI S.A. i nie może być udostępniany żadnym innym osobom trzecim w jakiegokolwiek formie. Informacje zawarte w dokumencie zostały przedstawione w sposób ogólny i są dobierane zgodnie z najlepszą wiedzą jego autorów i pochodzą ze źródeł uznawanych za wiarygodne, jakkolwiek Millennium TFI S.A. nie gwarantuje ich dokładności, aktualności i kompletności. Wszelkie opinie i oceny wyrażane w niniejszym materiale są opiniami i ocenami Millennium TFI S.A. będącymi wyrazem ich najlepszej wiedzy opartej na informacjach z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązujących w chwili jej sporządzania. Przedstawione wyniki mają charakter historyczny i nie stanowią gwarancji osiągnięcia celów inwestycyjnych funduszy i subfunduszy ani uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Inwestycja w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem, przedstawionym w opisie ryzyka związanego z instrumentami i produktami finansowymi dla osób fizycznych w Banku Millennium S.A., KID oraz Prospektach informacyjnych, w szczególności ryzykiem utraty części lub całości kapitału.