



# Wiadomości Inwestycyjne

nr 4/(83) kwiecień 2025

## Rynki akcji



## Rynki obligacji



### Stany Zjednoczone

- Rynek akcji mocno doskwierała dynamiczna wyprzedaż akcji na skutek konfrontacyjnej polityki handlowej D. Trumpa;
- Spadkom przewodził sektor spółek technologicznych, biotechnologicznych i konsumenckich;
- Obserwowane spadki mają objawy paniki rynkowej, bez poparcia w fundamentach spółek.



### Europa

- Europejskie rynki akcji pogrążyły się w wyprzedaży na skutek bardzo słabego sentymentu w USA oraz obaw o wpływ podwyższonych amerykańskich ceł na europejską gospodarkę.
- Dane makroekonomiczne wskazują na nieznaczną stabilizację w przemyśle oraz niewielkie ożywienie w sektorze konsumenckim (sprzedaży detalicznej).
- Pozytywny wpływ, szczególnie na sektor zbrojeniowy, może mieć decyzja o wyjęciu wydatków na obronność z procedury nadmiernego deficytu.



### Rynki wschodzące

- Mimo obaw o politykę celną USA, zaskakująco dobrze zachowywały się indeksy akcji na rynkach wschodzących;
- Akcje chińskie kontynuowały wzrosty (2% w marcu), szczególnie w sektorze technologicznym;
- Rynek akcji pomagało osłabienie się USD.



### Polska

- Mimo korekty rozpoczętej pod koniec miesiąca, przez większość marca akcje na GPW kontynuowały wzrosty;
- Utrzymanie dobrego sentymentu wspierane było wciąż żywymi nadziejami na jakąś formę porozumienia pomiędzy USA, Ukrainą i Rosją oraz napływami kapitałów zagranicznych;
- Polskie otoczenie makroekonomiczne pozostaje stabilne.

**Szanse:** **Polska** – sprzyjająca sytuacja makroekonomiczna w Polsce, wypłaty środków z KPO. **Świat** – deregulacja w Europie, wspieranie obniżek cen energii; zakończenie konfliktu na Ukrainie, wygaszanie negatywnego sentymentu po wprowadzeniu ceł przez US.

**Zagrożenia:** **Polska** – mocny PLN zagrożeniem dla eksporterów. **Świat** – eskalacja napięć geopolitycznych, nieznany wpływ zaostrzenia polityki celnej w USA i polaryzacja gospodarek.



### Stany Zjednoczone

- Na marcowym posiedzeniu Fed utrzymał stopy proc. na niezmiennym poziomie. Obawy o recesję w wyniku nowej polityki celnej USA napędzają jednak oczekiwania rynkowe na obniżki stóp proc.;
- Paniczna wyprzedaż akcji skutkowałą dużymi napływami (a więc i wzrostami cen) amerykańskich obligacji skarbowych;
- Ceny obligacji korporacyjnych High Yield spadły ze względu na obawy recesyjne.



### Europa

- Na marcowym posiedzeniu EBC dokonał 6 z rzędu obniżki stóp procentowych (o 25 p.b. do poziomu 2,5%); rynek wciąż wycenia jeszcze 3 obniżki stóp procentowych w 2025 roku;
- Ceny obligacji Strefy Euro spadały wraz z popytem na obligacje w USA oraz wyprzedażą akcji na skutek obaw o wpływ amerykańskich ceł na europejską gospodarkę;
- Czynnikiem hamującym wzrosty cen mogą nadal pozostawać obawy o konieczność wzmożonych emisji obligacji na potrzeby finansowania zbrojeń.



### Rynki wschodzące

- W marcu obligacje rynków wschodzących traciły na wartości – ich szeroki indeks cen spadł o 0,78%;
- Obligacjom nie sprzyjała silna awersja do ryzyka oraz niepewność związana z zaostrzoną polityką celną USA;
- Premia za ryzyko nieznacznie wzrosła (277 pkt. bazowych).



### Polska

- Bilans marca stał pod znakiem wzrostów cen obligacji skarbowych, zarówno stało- jak i zmiennokuponowych;
- Czynnikiem wspierającym ceny, był popyt ze strony kapitałów zagranicznych, uciekających z akcji;
- Powolnej zmianie na łagodną ulega retoryka RPP (obecne wyceny rynkowe wskazują na 3 obniżki stóp proc. w 2025 r.).

**Szanse:** **Polska** – spadek rentowności po zaspokojeniu znacznych potrzeb pożyczkowych na ten rok, oczekiwania na porozumienie na linii USA-Ukraina-Rosja, rosnące prawdopodobieństwo obniżek stóp proc. w II połowie 2025 r. **Świat** – łagodniejsza polityka banków centralnych jako środek zaradczy na zaostrzoną politykę celną w USA.

**Zagrożenia:** **Polska** – fiasko negocjacji na linii Rosja-Ukraina. **Świat** – widmo powrotu wyższej inflacji w USA na skutek polityki handlowej, wzmożone emisje obligacji w Strefie Euro na sfinansowanie wydatków na obronność.



# „Następna Stacja: Inwestycje” – podcasty Millennium TFI

W każdy poniedziałek możecie znaleźć nowy odcinek  
Podcastu Millennium TFI „Następna Stacja: Inwestycje!”

Jesteśmy na:

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

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

... a wkrótce na innych platformach.

- 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:** 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 osiągane 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.