

Wiadomości Inwestycyjne

nr 5/(84) maj 2025

Rynki akcji



Stany Zjednoczone

- Odroczenie amerykańskich ceł pozwoliło odrobić silne spadki cen akcji z początku miesiąca;
- Mimo przeceny, największe napływy kapitału notował sektor technologiczny;
- Publikowane dane wyników finansowych spółek za I kw. wskazują na lepszą od oczekiwań dynamikę przychodów i zysków.

Europa

- Poprawa sentymentu na rynku amerykańskim pomogła europejskim parkietom w odbiciu w górę;
- Najnowsze projekcje makroekonomiczne wskazują na symboliczny spodziewany wzrost PKB w Strefie Euro w 2025 roku;
- Nastroje na europejskim rynku wspierane są zapowiedzią negocjacji umowy handlowej z USA.

Rynki wschodzące

- Lekkie uspokojenie nastrojów, po odroczeniu podwyższonych stawek na 90 dni, sprzyjały wzrostom na giełdach Ameryki Południowej szczególnie w Brazylii;
- Giełdy w Chinach notowały niewielkie spadki, w oczekiwaniu na rozstrzygnięcia negocjacji nowych umów handlowych w USA;
- Rynek akcji wciąż sprzyjał słabemu USD oraz apetyt inwestorów na relatywnie bardziej ryzykowne klasy aktywów.

Polska

- Po dynamicznych spadkach z początku miesiąca, indeksy na GPW odrobiły straty i wyszły na nowe maksima;
- Z perspektywy kapitałów zagranicznych widać lekką nerwowość i zmienność na spółkach sektora bankowego (komponent WIG o największej wadze i udziale w indeksie), w związku z perspektywą obniżek stóp procentowych;
- 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 spadki stóp procentowych mogą ciążyć sektorowi bankowemu. **Świat** – eskalacja napięć geopolitycznych, nieznany wpływ zaostrzenia polityki celnej w USA i polaryzacja gospodarek.

Rynki obligacji

Stany Zjednoczone

- Brak posiedzenia Fed w kwietniu. Obawy o spowolnienie gospodarcze napędzają jednak oczekiwania na obniżki stóp proc.;
- Rentowności i ceny obligacji skarbowych poruszały się w trendzie bocznym, w oczekiwaniu na rozstrzygnięcia podejmowanych rozmów handlowych;
- Ceny obligacji korporacyjnych High Yield nieznacznie odreagowały w górę w drugiej części miesiąca.

Europa

- Na kwietniowym posiedzeniu EBC dokonał 7 z rzędu obniżki stóp proc. (o 25 p.b. do poziomu 2,25%); rynek wciąż wycenia jeszcze 2 obniżki stóp proc. w 2025 roku;
- Ceny obligacji Strefy Euro nieznacznie wzrosły, niwelując słabsze zachowanie w marcu;
- Czynnikiem hamującym wzrosty cen obligacji mogą nadal pozostawać obawy o konieczność wzmoczonych emisji obligacji na potrzeby finansowania zbrojeń.

Rynki wschodzące

- Bilans kwietnia pod kątem cen obligacji skarbowych wypadł neutralnie – ich szeroki indeks cen wzrósł o 0,17%;
- Zmienność cen w trakcie miesiąca wynikała z dużej nerwowości inwestorów na kolejne doniesienia z frontu wojen handlowych;
- Czynnikiem stabilizującym nastroje była utrzymująca się wciąż relatywna słabość USD.

Polska

- Rentowności obligacji skarbowych mocno spadały (ceny rosły) wraz z zapowiedziami obniżek stóp procentowych przez RPP;
- Rynek obecnie wycenia jeszcze obniżki aż o 125 p.b. w 2025 r.;
- Czynnikiem wspierającym ceny obligacji, był popyt ze strony kapitałów zagranicznych, szukających wyższych stóp procentowych (wyższej dochodowości), niż na rynkach bazowych.

Szanse: **Polska** – 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 celna w USA.

Zagrożenia: **Polska** – fiasko negocjacji na linii Rosja-Ukraina. **Świat** – widmo powrotu wyższej inflacji w USA na skutek polityki handlowej, wzmoczone 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 01191974, 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 zaniechania, 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.