

Wiadomości Inwestycyjne

nr 6/(85) czerwiec 2025

Rynki akcji



Rynki obligacji

Stany Zjednoczone

- Pozytywne wyniki finansowe spółek wspierały wzrosty cen akcji na rynku amerykańskim, szczególnie w sektorze technologicznym;
- Próby renegotjowania umów z partnerami handlowymi USA, wspierały pozytywne nastroje inwestorów na rynku akcji;
- Wciąż w poszczególnych sektorach widoczna jest nerwowość inwestorów i niepewność związana z decyzjami D. Trumpa w sprawie ceł.

Europa

- Pozytywne wyniki finansowe spółek wspierały wzrosty cen akcji na rynku europejskim;
- Negocjacje umowy handlowej pomiędzy USA i Unią Europejską nie przynoszą niestety póki co porozumienia;
- Europejska gospodarka szuka sposobów na dywersyfikację rynków zbytu (Chiny) i niezależnienia od USA.

Rynki wschodzące

- Lekkie uspokojenie nastrojów, po odroczeniu podwyższonych stawek na 90 dni, sprzyjały wzrostom na giełdach Ameryki Południowej szczególnie w Brazylii;
- Ponowne otwarcie rozmów handlowych pomiędzy USA i Chinami wspierało zainteresowanie inwestorów akcjami rynków wschodzących;
- Kraje Azji Południowo-Wschodniej zostały wezwane przez USA do zwiększenia wydatków na obronność.

Polska

- Niepewność związana z wyborami prezydenckimi wstrzymywała globalny kapitał przed zwiększaniem zaangażowania w akcje na GPW;
- Przecenie ulegały spółki Skarbu Państwa, a wzrosty notowały spółki z sektora konsumenckiego;
- 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 USA.

Zagrożenia: **Polska** – potencjalne widmo zmian na polskiej scenie politycznej po polskich wyborach parlamentarnych w 2027, realizacja zysków po wzrostach cen akcji w 2025 r. **Świat** – eskalacja napięć geopolitycznych, nieznany wpływ zaostrzenia polityki celnej w USA i polaryzacja gospodarek.

Stany Zjednoczone

- W maju Fed utrzymał stopy proc. na niezmiennym poziomie. Dalsza ścieżka polityki monetarnej wciąż jest niepewna ze względu na nieznany wpływ polityki celnej na gospodarkę i inflację;
- Ceny obligacji skarbowych nieznacznie spadły, na skutek mocnych danych z rynku pracy (mniejsza presja na obniżki stóp proc.);
- Ceny obligacji korporacyjnych High Yield wciąż pozostawały wysokie, wraz z utrzymującym się apetytem inwestorów na ryzyko.

Europa

- EBC nie miał posiedzenia w maju. Rynek wciąż wycenia jeszcze 2 obniżki stóp procentowych w 2025 roku;
- Ceny obligacji skarbowych w strefie Euro nieznacznie spadały, w ślad za rynkiem amerykańskim;
- Czynnikiem hamującym wzrosty cen obligacji mogą nadal pozostawać obawy o konieczność wzmocnionych emisji obligacji na potrzeby finansowania zbrojeń.

Rynki wschodzące

- Szeroki indeks cen obligacji skarbowych wzrósł w maju o 0,88%;
- Popyt na obligacje skarbowe wynikał z utrzymującej się słabości USD oraz poprawiającemu się sentymentowi do ryzykownych klas aktywów;
- Wciąż dużym czynnikiem niepewności dla cen obligacji pozostaje wpływ amerykańskiej polityki celnej.

Polska

- RPP obniżyła w Polsce referencyjną stopę procentową o 50 p.b. (do 5,25%);
- Wstępne odczyty inflacji CPI w Polsce wskazują na jej niewielki, ale systematyczny spadek, co otwiera drogę do dalszych obniżek stóp procentowych w 2025 roku.
- Nerwowość i niepewność co do wyniku wyborów prezydenckich w Polsce nieznacznie wstrzymywało zagraniczny kapitał przed zakupami polskich obligacji.

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 celną w USA.

Zagrożenia: **Polska** – fiasco negocjacji na linii Rosja-Ukraina, ekspansywna polityka fiskalna w celu utrzymania obecnej koalicji rządzącej. **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 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.