

Wiadomości Inwestycyjne

nr 8/(75) sierpień 2024

Rynki akcji



Rynki obligacji



Stany Zjednoczone

- Trwa sezon publikacji wyników spółek za 2 kw. 2024 r.; mimo pozytywnych danych, rozpoczęła się dynamiczna realizacja zysków na akcjach spółek technologicznych;
- Pogorszenie kondycji rynku pracy wzbudziło obawy o spowolnienie gospodarcze i recesję, co wspierało awersję do ryzyka;
- Szum informacyjny" wspierały informacje o rezygnacji J. Bidena z kampanii prezydenckiej.



Europa

- Negatywnie zaskoczyły publikacje wskaźników koniunktury w przemyśle, co pogłębiło obawy o stagnację;
- Wyniki spółek europejskich za 2 kw. 2024 r. są jak dotąd gorsze, niż w USA. Wciąż pod presją pozostaje sektor dóbr luksusowych i motoryzacyjny, ze względu na spowolnienie w Chinach.



Rynki wschodzące

- Spowolnienie koniunktury w gospodarce chińskiej, pod presją również tajwański sektor technologiczny, w związku z przeniesieniem amerykańskiej produkcji do innych krajów regionu;
- Sytuacja na Bliskim Wschodzie uległa zaostrzeniu na forum ONZ, po oficjalnej zapowiedzi odwetu zbrojnego Iranu na Izrael;
- Na tle Rynków Wschodzących dobrze radziły sobie Indie, wspierane wysoką dynamiką wzrostu gospodarczego.



Polska

- W połowie lipca rozpoczął się dynamiczny odpływ zagranicznego kapitału z GPW, zapewne w ramach realizacji zysków. Awersja do ryzyka wspierana była postępującą korektą na amerykańskich spółkach technologicznych;
- Spadkom sprzyjała sezonowość i małe obroty, szczególnie w segmencie bankowym oraz wśród małych i średnich spółek.

Szanse: **Polska** – redystrybucja dywidend na rynku, istotna przecena akcji od połowy lipca stwarza wiele okazji inwestycyjnych, oczekiwane obniżki stóp w średnim i długim terminie wspierające dla akcji. **Świat** – solidne prognozy zysków spółek; brak istotnego pogorszenia danych makroekonomicznych.

Zagrożenia: **Polska** – okres sierpień-październik sezonowo i statystycznie słaby dla rynku akcji, słabe makro w Europie i USA będzie ciążył też polskiej gospodarce. **Świat** – eskalacja napięć geopolitycznych.



Stany Zjednoczone

- Na lipcowym posiedzeniu Fed utrzymał stopy procentowe (5,25%-5,50%), ale wskazał na zbliżający się punkt rozpoczęcia obniżek stóp procentowych;
- Słabsze dane z rynku pracy wzbudziły obawy o recesję;
- Na fali obaw o kondycję gospodarki obligacje skarbowe silnie drożały, dyskontując już ewentualne pogłębienie koniecznych przyszłych obniżek stóp procentowych.



Europa

- Na lipcowym posiedzeniu EBC pozostawił stopy procentowe bez zmian;
- Obligacje skarbowe w Strefie Euro drożały na fali popytu na dług w USA;
- Spadkowi rentowności sprzyjały obawy o nadal złą kondycję europejskiego przemysłu.



Rynki wschodzące

- W lipcu dobrą passę utrzymały obligacje Rynków Wschodzących – ich szeroki indeks cen wzrósł o 1,91%. Czynnikiem sprzyjającym był spadek rentowności na rynkach bazowych przy utrzymaniu stabilnej premii za ryzyko (ok. 337 pkt. bazowych);
- Czynnikiem ryzyka okazało się zaostrzenie konfliktu na linii Izrael-Hamas oraz zapowiedź zbrojnego odwetu Iranu.



Polska

- W lipcu NBP opublikowało nowe projekcje makroekonomiczne, z rewizją tegorocznej inflacji w dół (średnia z 5,5% na 3,7%). Po posiedzeniu zapowiedziano przesunięcie pierwszych obniżek stóp proc. na 2026 r., jednak rynek uznał to za niewiarygodny przekaz.
- Ceny polskich obligacji skarbowych rosły na bazie silnego popytu, który generowały fundusze dłużne, notujące napływy kapitałów na bazie wyników historycznych oraz ucieczka kapitałów z akcji.

Szanse: **Polska** – utrzymanie pozytywnego trendu spadku rentowności obligacji, w ślad za możliwym luzowaniem polityki monetarnej przez główne banki centralne, poprawa relacji z Unią Europejską. **Świat** – utrzymanie presji na oczekiwane obniżki stóp procentowych wraz ze spadającą inflacją na Rynkach Bazowych i obawami o spowolnienie gospodarcze.

Zagrożenia: **Polska** – niekontrolowany powrót inflacji, wzrost napięć geopolitycznych w regionie. **Świat** – eskalacja napięć geopolitycznych.



„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.