

# Wiadomości Inwestycyjne

nr 9/(76) wrzesień 2024

## Rynki akcji



## Rynki obligacji



### Stany Zjednoczone

- Mimo pozytywnego wydźwięku publikacji wyników spółek za II kw. 2024, rynek akcji odrabiał straty z przełomu lipca i sierpnia;
- Nastroje inwestorów popsuła publikacja rozczarowujących wskaźników koniunktury w przemyśle, co wzbudziło obawy o spowolnienie/recesję;
- Rynkom akcji przeszkadza słaby sentyment (sierpień i wrzesień to słabe miesiące dla akcji).



### Europa

- Rynki akcyjne Strefy Euro powróciły do swoich szczytów, mimo mieszanych danych ze spółek za II kw. 2024 r.;
- Wskaźniki wyprzedzające koniunktury wskazują na ciągłą i wyraźną stagnację w przemyśle;
- Rynkom akcji przeszkadza słaby sentyment (zgodnie z sezonowym wzorcem, sierpień i wrzesień to słabe miesiące dla akcji).



### Rynki wschodzące

- Indeks Rynków Wschodzących zanotował wzrost +0,4%;
- Rynkom Wschodzącym sprzyjało osłabienie USD na fali oczekiwanych obniżek stóp procentowych w USA;
- Głównym „hamulcowym” na tym rynku wciąż pozostają Chiny (spadek w sierpniu o -3,5%), gdzie oczekiwana jest silniejsza stymulacja fiskalna przez rząd, w celu „reanimacji” gospodarki.



### Polska

- Sierpień stał pod znakiem prób odrabiania strat z korekty na przełomie lipca i sierpnia. Rynkom doskwiera odpływ kapitałów zagranicznych (szczególnie w sektorze bankowym), które realizują zyski po znakomitych poprzednich 18 miesiącach na GPW;
- Akcjom ciąży również słaby sentyment do akcji, wynikający z sezonowego wzorca.

**Szanse:** **Polska** – widoczna poprawa makroekonomiczna w Polsce, oczekiwane obniżki stóp proc. w średnim i długim terminie, potencjalnie wspierające dla akcji. **Świat** – solidne prognozy zysków spółek; brak istotnego pogorszenia danych makroekonomicznych.

**Zagrożenia:** **Polska** – w krótkim terminie słaby sentyment wynikający ze wzorca sezonowego, słabe otoczenie makroekonomiczne w Europie Zachodniej. **Świat** – eskalacja napięć geopolitycznych, podwyższona zmienność w ślad za sondażami przedwyborczymi w USA.



### Stany Zjednoczone

- Na corocznym sympozjum bankierów centralnych w Jackson Hole, szef Fed wskazał na gotowość do zmiany nastawienia w polityce monetarnej w USA;
- Nasiliły się oczekiwania co do obniżek stóp procentowych od września, co wspierało wzrost cen obligacji;
- Rynek oczekuje również powrotu inflacji do celu (2%) w 2025 r.



### Europa

- EBC nie miał posiedzenia w sierpniu, ale rynek zakłada obniżkę stóp procentowych we wrześniu o 25 p.b.;
- Obligacje skarbowe w Strefie Euro drożały w ślad za pozytywnym sentymentem do tej klasy aktywów w USA;
- Spadkowi rentowności sprzyjały również ciągłe obawy o złą kondycję europejskiego przemysłu.



### Rynki wschodzące

- W sierpniu dobrą passę utrzymały obligacje Rynków Wschodzących – ich szeroki indeks cen wzrósł o 2,54%;
- Czynnikiem sprzyjającym był spadek rentowności na rynkach bazowych przy utrzymaniu stabilnej premii za ryzyko (ok. 324 p.b.);
- Czynnikiem wspierającym wzrost cen obligacji było osłabienie USD na rzecz walut lokalnych.



### Polska

- Po silnym spadku rentowności na początku miesiąca obserwowaliśmy korektę na polskich obligacjach stałokuponowych;
- Pozytywnie zachowywały się obligacje krótkoterminowe, w ślad za wypowiedziami Prezesa RPP o możliwości obniżek stóp procentowych w połowie 2025 roku;
- Dobry sentyment do polskich obligacji trwa, za sprawą wzrostu cen tej klasy aktywów na rynkach bazowych (USA, Strefa Euro).

**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.