



Wiadomości Inwestycyjne

nr 12/(79) grudzień 2024

Rynki akcji



Rynki obligacji



Stany Zjednoczone

- Donald Trump wygrał wybory prezydenckie, a Republikanie osiągnęli większość w Senacie i Izbie Reprezentantów;
- Rynki akcji rosły w ślad za zapowiedzią redukcji podatków i deregulacji gospodarczych przez nową administrację;
- Sezon wyników spółek za III kw. 2024 wypadł pozytywnie (miniony był 7 z rzędu z rosnącą dynamiką zysków na akcję).



Europa

- Rynki akcyjne Strefy Euro zachowywały wysoką zmienność, w związku z wyborami prezydenckimi w USA i zapowiedziami podwyżek ceł;
- Trwa impas na linii Rosja-Ukraina (Rosja zaktualizowała doktrynę nuklearną jako odpowiedź na możliwość ukraińskich ataków w głębi kraju);
- W Niemczech odżywa sprzedaż detaliczna, ale dane z przemysłu wypadają wciąż poniżej oczekiwań analityków.



Rynki wschodzące

- Zapowiedź nowych ceł przez przyszłą administrację Donalda Trumpa negatywnie wpłynęła na ceny chińskich akcji;
- Negatywna presja na ceny akcji na rynkach wschodzących powodowana była przez umacniającego się USD;
- Uzgodniono zawieszenie broni w walkach pomiędzy Izraelem a libańskim Hezbollahem.



Polska

- W pierwszej części miesiąca sprzedaż polskich akcji nasilała się wraz z emocjami związanymi z wyborami prezydenckimi w USA;
- W drugiej części miesiąca nastąpiło odbicie i ponowny napływ zagranicznych kapitałów na polski rynek;
- GPW doskwiera wciąż słabe otoczenie makroekonomiczne w Niemczech.

Szanse: **Polska** – sprzyjająca sytuacja makroekonomiczna w Polsce, relatywnie atrakcyjne wyceny na tle świata, wygaszanie pozycji spekulacyjnych po wyborach w USA. **Świat** – solidne prognozy zysków spółek; potencjalnie sprzyjające otoczenie fiskalne dla amerykańskich firm po wygranej Donalda Trumpa w wyborach prezydenckich w USA.

Zagrożenia: **Polska** – słabe otoczenie makroekonomiczne w Europie Zachodniej. **Świat** – eskalacja napięć geopolitycznych, widmo zaostżenia polityki celnej w USA i polaryzacji gospodarek.



Stany Zjednoczone

- Fed obniżył stopy proc. o 25 p.b., do przedziału 4,5-4,75%;
- Listopad stał pod znakiem spadku rentowności obligacji (wzrostu cen) i uspokojeniu nastrojów, po wygranej Donalda Trumpa w wyborach prezydenckich;
- Rewizja w górę ścieżki obniżek stóp procentowych przez Fed na 2025 rok w dużej mierze już się dokonała.



Europa

- EBC bez posiedzenia w listopadzie, choć podkreśla potencjalnie negatywny wpływ amerykańskich ceł na europejską gospodarkę;
- Obligacje skarbowe w Strefie Euro wyraźnie drożały, odzwierciedlając uspokojenie nastrojów w USA;
- Wciąż jednak za spadkiem rentowności obligacji i stóp proc. przemawia postępująca dezinflacja i zadyszka europejskiej gospodarki.



Rynki wschodzące

- W listopadzie obligacje rynków wschodzących nieznacznie odreagowały w górę – ich szeroki indeks cen wzrósł o 1,59%;
- Pozytywnym nastrojom sprzyjało uspokojenie po rozstrzygnięciu amerykańskich wyborów prezydenckich (zniknęło istotne ryzyko);
- Obligacje rynków wschodzących wciąż oferują atrakcyjną premię w stosunku do rynków bazowych, ale różnica ta jest historycznie niska.

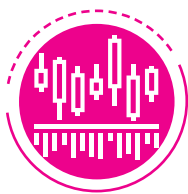


Polska

- W listopadzie polskie obligacje skarbowe drożały, w ślad za wzrostami cen na rynkach bazowych.
- Odczyt dynamiki inflacji za listopad nieznacznie spadł do 4,6% r/r (zgodnie z prognozami).
- RPP utrzymywała łagodną narrację w sprawie potencjalnych obniżek stóp proc. w 2025 roku, szczególnie po zatwierdzeniu przedłużenia tarczy energetycznej do września 2025 r.

Szanse: **Polska** – szansa na odreagowanie po nieuzasadnionej fundamentalnie przecenie obligacji, potencjalna deeskalacja konfliktu Rosja-Ukraina po wyborach prezydenckich w USA. **Świat** – utrzymanie presji na oczekiwane obniżki stóp procentowych wraz ze spadającą inflacją na Rynkach Bazowych i obawami o spowolnienie gospodarcze.

Zagrożenia: **Polska** – wzrost kosztów energii w sezonie zimowym (czynnik proinflacyjny). **Świat** – widmo wzmożonej emisji obligacji w USA na sfinansowanie ekspansywnej polityki fiskalnej po wyborach prezydenckich.



Nowe „Komentarze” na stronie Millennium TFI

Koniec roku to tradycyjnie czas, gdy pojawia się wiele prognoz i „wróżb” rynkowych na przyszłość. Jak wygląda ich sprawdzalność i jak je wykorzystywać? O tym dowiesz się z najnowszych artykułów Millennium TFI:

KOMENTARZE

O prognozowaniu rynku obligacji

Piotr Siegieda | 5.12.2024

W kontekście zbliżającego się końca roku, któremu towarzyszy zawsze wysyp prognoz na nadchodzący rok, tym razem przyjrzyjmy się prognozom rynków obligacji.

Więcej

Pobierz



Komentarz dostępny pod linkiem:

<https://millenniumtfi.pl/O-prognozowaniu-ryнку-obligacji.html>

KOMENTARZE

O prognozowaniu rynku akcji

Piotr Siegieda | 25.11.2024

Przed nami tradycyjny czas wysypu prognoz rynkowych na nadchodzący rok, za które zabiorą się także najlepsi stratedzy z Wall Street, wyposażeni w swoje modele zasobne w terabajty danych, wsparte mocą obliczeniową superkomputerów. Czy warto na nie czekać?

Więcej

Pobierz



Komentarz dostępny pod linkiem:

<https://millenniumtfi.pl/O-prognozowaniu-ryнку-akcji.html>

Bądź na bieżąco z najnowszymi komentarzami i innymi opracowaniami Millennium TFI w sekcji „Komentarze”: Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.



DO UŻYTKU WEWNĘTRZNEGO BANKU MILLENNIUM

Dokument, jak i zawarte w nim informacje, stanowi materiał szkoleniowy przekazywany do wyłącznego użytku pracowników dystrybutora Bank Millennium S.A. i nie może być udostępniany żadnym innym osobom trzecim.

Millennium
fundusze inwestycyjne



„Następna Stacja: inwestycje”

Czy chcesz wzbogacać swoją wiedzę inwestycyjną, poznawać ciekawostki, zasady i korzyści wynikające z działania funduszy inwestycyjnych? **A może chcesz znaleźć nowe argumenty do rozmów o inwestycjach z Klientami?**

Nic prostszego – **zajrzyj na podcast Millennium TFI: „Następna Stacja: Inwestycje”!** Możesz polecać nasz kanał Klientom, ale również możesz samodzielnie zasubskrybować kanał i być na bieżąco z najnowszymi odcinkami.



Jesteśmy na:

Spotify:



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

Apple Podcasts:



<https://podcasts.apple.com/pl/podcast/nast%C4%99pnastacja-inwestycje/id1705638602>

- 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: MATERIAŁ PRZYGOTOWANY PRZEZ MILLENNIUM TFI S.A. DO UŻYTKU WEWNĘTRZNEGO BANKU MILLENNIUM S.A. Dokument, jak i zawarte w nim informacje, stanowią materiał szkoleniowy przekazywany do wyłączonego użytku pracowników Banku Millennium S.A. jako dystrybutora Millennium TFI S.A. i nie może być udostępniany żadnym innym osobom trzecim w jakiegokolwiek formie. Informacje zawarte w dokumencie zostały przedstawione w sposób ogólny i są dobierane zgodnie z najlepszą wiedzą jego autorów i pochodzą ze źródeł uznawanych za wiarygodne, jakkolwiek Millennium TFI S.A. nie gwarantuje ich dokładności, aktualności i kompletności. Wszelkie opinie i oceny wyrażane w niniejszym materiale są opiniami i ocenami Millennium TFI S.A. będącymi wyrazem ich najlepszej wiedzy opartej na informacjach z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili jej sporządzania. Przedstawione wyniki mają charakter historyczny i nie stanowią gwarancji osiągnięcia celów inwestycyjnych funduszy i subfunduszy ani uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Inwestycja w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem, przedstawionym w opisie ryzyka związanego z instrumentami i produktami finansowymi dla osób fizycznych w Banku Millennium S.A., KID oraz Prospektach informacyjnych, w szczególności ryzykiem utraty części lub całości kapitału.