



Wiadomości Inwestycyjne

nr 1/(80) styczeń 2025

Rynki akcji



Rynki obligacji



Stany Zjednoczone

- Miesiąc zdominowany przez spadki głównych indeksów akcji pod koniec grudnia w wyniku transakcji optymalizacyjnych podatkowo na koniec roku;
- W życie weszły kolejne pakiety ceł w obszarze półprzewodników;
- Rosnące dochodowości obligacji skutecznie „wysysały” kapitał z rynku akcji.



Europa

- Rynki akcyjne strefy Euro stały pod znakiem niewielkiej realizacji zysków pod koniec miesiąca w obliczu słabych danych makroekonomicznych;
- Czynnikiem ryzyka pozostaje niewiadoma w konflikcie na linii Rosja-Ukraina;
- W Niemczech upadł rząd kanclerza Sholtza, a rating Francji został obniżony w wyniku problemów ze stworzeniem stabilnej większości w Parlamencie.



Rynki wschodzące

- Trwa wzajemne nakładanie kolejnych ceł w wymianie handlowej pomiędzy USA i Chinami;
- W Syrii rebelianci obalili reżim Baszara Al-Assada, który wraz z rodziną uciekł do Moskwy;
- Rynki akcji osłabia umacniający się USD.



Polska

- Ucieczka kapitałów zagranicznych z GPW wyraźnie się zmniejszyła;
- Ceny akcji na GPW nieznacznie rosły, szczególnie w segmencie małych i średnich spółek;
- Nieznacznie rosły ceny akcji w polskim sektorze bankowym, w obliczu nadal wysokich stóp procentowych.

Szanse: Polska – sprzyjająca sytuacja makroekonomiczna w Polsce, relatywnie atrakcyjne wyceny na tle świata, wypłaty środków z KPO. **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 zaostrenia polityki celnej w USA i polaryzacji gospodarek.



Stany Zjednoczone

- Fed obniżył stopy proc. o 25 p.b. do przedziału 4,25-4,50%;
- Rewizja w górę ścieżki obniżek stóp procentowych przez Fed na 2025 rok w dużej mierze już się dokonała, co spowodowało dynamiczne przeceny obligacji skarbowych;
- Kongres odrzucił wspierany przez Donalda Trumpa projekt budżetu na 2025 rok, co wzbudziło obawy o finansowanie administracji rządowej.



Europa

- EBC obniżył stopy procentowe o 25 p.b. i wskazuje na dalszą konieczność ich obniżek. Mimo to obligacje skarbowe w strefie Euro wyraźnie taniały, w ślad za przeceną obligacji w USA;
- Otoczenie makroekonomiczne w Europie nadal pozostaje słabe, nieznanym efektem mogą przynieść przetarasowania w rządach Francji i Niemiec.



Rynki wschodzące

- W grudniu obligacje rynków wschodzących uległy przecenie – ich szeroki indeks cen spadł o 1,46%. Obligacjom szkodzi umacniający się USD;
- Negatywnym czynnikiem pozostają wprowadzane nowe cła w wymianie handlowej w największych gospodarkach świata, co rodzi obawy o polaryzację gospodarczą.



Polska

- W grudniu polskie obligacje skarbowe uległy istotnej przecenie w ślad za wzrostami rentowności na rynkach bazowych;
- Prezes RPP wyraził obawy o wzrost inflacji po III kwartale 2025 r. (po wygaśnięciu tarczy energetycznej), co w jego opinii miałyby opóźnić obniżki stóp procentowych;
- Polskim papierem skarbowym szkodliwie umacniający się USD.

Szanse: Polska – szansa na odreagowanie grudniowej przeceny obligacji, zmniejszenie ryzyka Polski po uruchomieniu środków z KPO (mniejsza konieczność podaży przez Skarb Państwa). **Świat** – łagodniejszy wpływ reform proponowanych przez przyszłą administrację Donalda Trumpa na inflację w USA.

Zagrożenia: Polska – impas w konflikcie na linii Rosja-Ukraina, wzmożona podaż obligacji na finansowanie deficytu budżetowego. **Świat** – widmo wzmożonej emisji obligacji w USA na sfinansowanie ekspansywnej polityki fiskalnej po wyborach prezydenckich.



Zmieniły się zasady opodatkowania dochodów z inwestycji w fundusze inwestycyjne

Z dniem 1 stycznia 2024 roku zmieniły się zasady opodatkowania dochodów z inwestycji w fundusze inwestycyjne. Powyższe modyfikacje są wynikiem zmiany w przepisach ustawy o PIT, dotyczących opodatkowania dochodów z funduszy inwestycyjnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne. Zmiany do ustawy o PIT zostały wprowadzone przez ustawę z dnia 26 maja 2023 roku o zmianie ustawy o podatku od towarów i usług oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2023 r. poz. 1059).

W 2025 roku, po raz pierwszy Uczestnicy funduszy inwestycyjnych będą dokonywać samodzielnego rozliczenia podatku od zysków kapitałowych (tzw. podatku „Belki”) w zeznaniach PIT.

Zachęcamy do ponownego zapoznania się z najważniejszymi zasadami tej zmiany:

- Dokument „Nowe zasady opodatkowania dochodów z funduszy inwestycyjnych” opublikowany na stronie internetowej Towarzystwa 22.12.2023 znajdziesz tutaj:

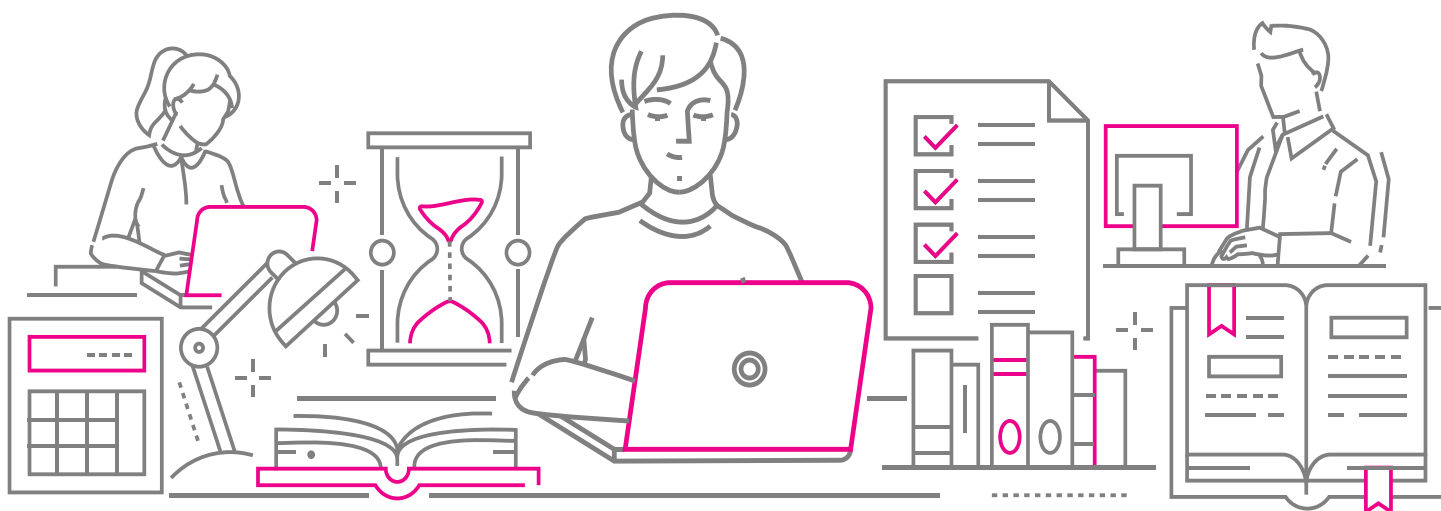


<https://millenniumtfi.pl/dokumenty/id/18.html>

- Zapraszamy również do sekcji „Pytania i odpowiedzi”, którą znajdziesz tutaj:



Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.





„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 wyłącznego 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 informacjami 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.