



Wiadomości Inwestycyjne

nr 2/(81) luty 2025

Rynki akcji



Rynki obligacji



Stany Zjednoczone

- Solidne dane z gospodarki oraz mocny rynek pracy wspierały wzrosty cen akcji, mimo politycznego zamieszania z zapowiedzią zaostrzenia polityki celnej;
- Uruchomienie chińskiego modelu sztucznej inteligencji DeepSeek wywołało dużą zmienność na amerykańskich spółkach z tego sektora;
- W ramach sezonu publikacji wyników spółek za 4 kw. 2024 r., napływające dane są pozytywne i przebijają w większości oczekiwania analityków.



Europa

- Miesiąc pod znakiem dynamicznych wzrostów cen akcji, wspieranych długą, zeszłoroczną przeceną;
- Wskaźniki koniunktury wskazują na nieznaczną poprawę kondycji niemieckiego przemysłu;
- Napływające dane wyników spółek za 4 kw. 2024 r., są pozytywne i przebijają w większości oczekiwania analityków.



Rynki wschodzące

- Na giełdach rynków wschodzących dominował temat potencjalnie agresywnej polityki handlowej wprowadzanej przez USA;
- Obawy o amerykańskie cła psuły koniunkturę szczególnie na chińskiej giełdzie.
- Rynkom akcji szkodził wciąż mocny umacniający się USD.



Polska

- GPW w styczniu była jedną z najmocniejszych giełd na świecie;
- Dobry sentyment wspierały wzrosty szczególnie w sektorze finansowym i budowlanym;
- Na polski parkiet znów ochoczo płynął kapitał zagraniczny, wspierany zeszłoroczną przeceną i wciąż niskimi wycenami akcji.

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 zaostrzenia polityki celnej w USA i polaryzacji gospodarek.



Stany Zjednoczone

- Fed pozostawił stopy procentowe w przedziale 4,25-4,50%;
- Po słabej końcówce roku ceny obligacji nieznacznie odreagowały i wzrosły, a ich wrażliwość na zaostrzenie polityki celnej pozostaje niewielka;
- Ceny obligacji korporacyjnych pozostawały wysokie ze względu na dobre dane z gospodarki oraz atrakcyjną dochodowość na tle obligacji skarbowych.



Europa

- EBC obniżył stopy proc. o 25 p.b. (stopa depozytowa na poziomie 2,75%), a rynek wycenia jeszcze 3 obniżki w 2025 r.;
- Ceny obligacji Strefy Euro pozostawały stabilnej, wraz z uspokojeniem na rynku amerykańskim;
- Otoczenie makroekonomiczne nie pogarsza się, ale wciąż nieznany jest wpływ potencjalnych wyższych ceł ze strony USA.



Rynki wschodzące

- W styczniu obligacje rynków wschodzących odreagowały przecenę z końca roku – ich szeroki indeks cen wzrósł o 1,37%;
- Obligacjom wciąż przeszkadza utrzymująca się siła USD;
- Premia za ryzyko utrzymuje się na historycznie bardzo niskim poziomie (237 pkt. bazowych) na tle wieloletniej średniej (337 pkt. bazowych).



Polska

- W styczniu rentowności obligacji skarbowych podążyły za rentownościami na rynkach bazowych, odreagowując fatalną końcówkę 2024 roku;
- Większym wzrostom cen obligacji przeszkadzały wzmożone emisje bonów skarbowych i obligacji, które po styczniu zaspokoły ok. 38% potrzeb na ten rok;
- Rynek wyczekuje lutowego odczytu inflacji za styczeń, który być może wskaże dalszy kierunek dla cen obligacji.

Szanse: **Polska** – uspokojenie nastrojów i spadek rentowności po zaspokojeniu znacznych potrzeb pożyczkowych na ten rok, zmniejszenie ryzyka Polski po uruchomieniu środków. **Świat** – łagodniejszy wpływ reform proponowanych przez przyszłą administrację Donalda Trumpa na inflację w USA.

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



Prognozy Millennium TFI na I kwartał 2024 r. – już dostępne!

Zapraszamy do lektury najnowszego **Outlooka Millennium TFI** na 2025 rok, w którym omawiamy:

- najważniejsze wydarzenia i czynniki, wpływające na otoczenie makroekonomiczne w minionym i bieżącym roku,
- sytuację na rynkach akcji i obligacji, wraz z oceną potencjalnych szans i zagrożeń.
- nasze nastawienie do poszczególnych klas aktywów, w ujęciu zarówno strategicznym (na cały 2025 rok) jak i taktycznym (1 kw. 2025 r.).



<https://www.millenniumtfi.pl/Outlook-2025-Prognozy-rynkowe-Millennium-TFI-na-I-kwartał-2025-roku.html>

Zachęcamy do odwiedzania strony.

Materiał jest publiczny i dostępny dla Klientów na stronie MTFI, w zakładce „Komentarze”





„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 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.