

# MilleKompendium

3 marca 2025 r. | Biuro Komunikacji Inwestycyjnej | [www.millenniumtfi.pl](http://www.millenniumtfi.pl)

## Korelacja kursu USD/PLN do Indeksu WIG20. Spekulowanie czy inwestowanie?

Korelacja między indeksem WIG20 na polskiej giełdzie a kursem USD/PLN jest dość istotna. Ogólnie rzecz biorąc, osłabienie dolara amerykańskiego (USD) sprzyja wzrostom WIG20, natomiast umacnianie się dolara często prowadzi do spadków na tym indeksie. Zagraniczni inwestorzy, chcąc nabyć papiery wartościowe na warszawskiej giełdzie, muszą najpierw wymienić swoje dolary na złotówki. Gdy dolar jest słabszy, inwestorzy mogą nabyć więcej akcji za tę samą ilość dolarów, co zwiększa atrakcyjność inwestycji na GPW, szczególnie na WIG20. Z drugiej strony, umocnienie dolara może prowadzić do wycofywania kapitału z polskiego rynku, co negatywnie wpływa na wycenę indeksów giełdowych.

Korelacja między indeksem WIG20 a kursem USD/PLN zmieniała się w zależności od różnych czynników ekonomicznych i politycznych. W przeszłości, w okresach globalnej niepewności, takich jak kryzysy finansowe, korelacja ta jest bardziej widoczna i zbliża się do -1. W takich momentach inwestorzy często wycofywali kapitał z rynków wschodzących, co prowadziło do osłabienia złotego i spadków na WIG20. W okresach stabilności gospodarczej i wzrostu, korelacja ta może być mniej wyraźna, ponieważ inne czynniki, takie jak wyniki finansowe spółek, wchodzących w skład WIG20, mają większy wpływ na indeksy.

Wystarczy poprowadzić pionową linię na szczycie i dołku notowań USD/PLN.



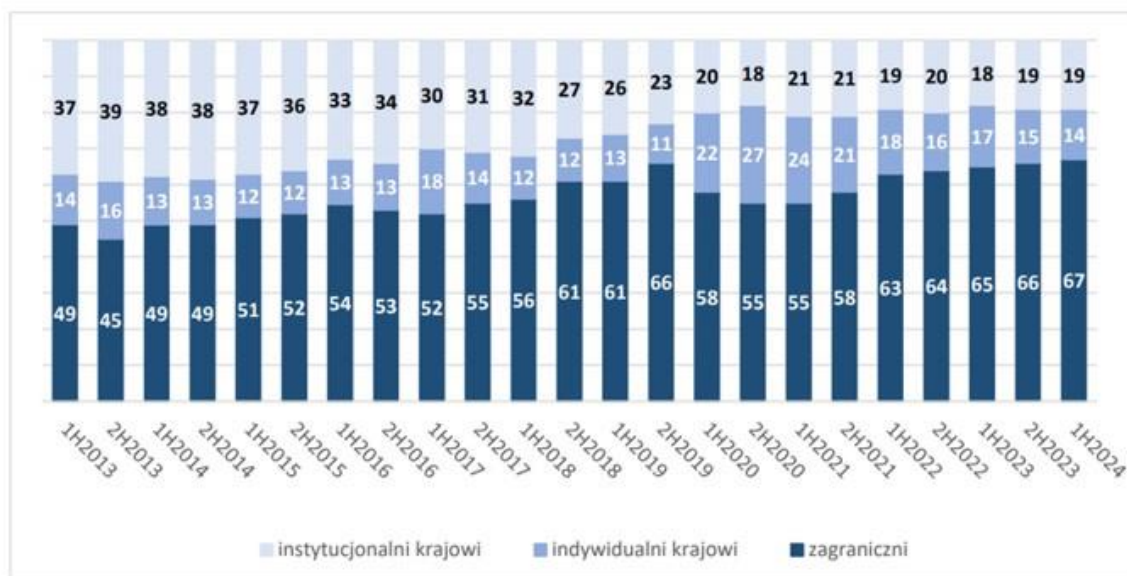
Źródło: Wykres WIG20 (niebieski) vs USD/PLN (zielony), opracowanie własne na podstawie [www.tradingview.com](http://www.tradingview.com) z 25 lutego 2025 r.



Jeżeli zwrócimy uwagę na strukturę inwestorów na GPW (dane z 2024 roku) zachodząca ujemna korelacja nie powinna być zaskoczeniem.

Indeks WIG20 stanowi znaczną część obrotów na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW). WIG20, który obejmuje 20 największych i najbardziej płynnych spółek notowanych na GPW, często odpowiada za około 50-60% całkowitych obrotów na rynku głównym.

**Tabela 1.** Struktura inwestorów na Głównym Rynku akcji (%)



Źródło: Dane GPW, na podstawie zleceń maklerskich Członków Giełdy

Źródło grafiki: <https://www.bankier.pl/wiadomosc/Handlujacych-przybywa-ale-udzial-drobnych-inwestorow-maleje-Na-GPW-rzadzi-zagranica-8803817.html>

Jeżeli chodzi o inwestowanie długoterminowe, a nie o spekulowanie w bardzo krótkim okresie to bardziej odpowiednie wydaje się stosowanie 50 (zielona) do 200 (czerwona) krzywej średnio kroczącej.

Wprawdzie nie można uchwycić idealnie dołka i szczytu notowań, ale takie podejście powinno przynieść dodatnią stopę zwrotu w dłuższym terminie bez wyczerpującej spekulacyjnej nerwowości.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie [www.stooq.pl](http://www.stooq.pl)

Czarna linia Indeks WIG20; Zielona linia MA 50 sesyjna; Czerwona Linia MA 200 sesyjna

„Złoty krzyż”, kiedy MA50 (zielona) sesyjna przebija 200 sesyjną (czerwona) od dołu, zwiastuje hossę.

„Krzyż śmierci”, kiedy MA 50 sesyjna (zielona) przebija od góry MA 200 sesyjną (kolor czerwony), zwiastuje bessę.

Wiesław Sobiesiak

Dyrektor ds. Komunikacji Inwestycyjnej



#### Ważne informacje:

Ryzyka związane z inwestowaniem w fundusze:

Ryzyko branży - ryzyko związane z zainwestowaniem aktywów w instrumentu i produkty finansowe związane z jedną branżą, brakiem dywersyfikacji inwestycji pod względem branżowym.

Ryzyko kredytowe - ryzyko niedotrzymania warunków emisji papierów wartościowych przez drugą stronę umowy,

m. in. utraty wypłacalności emitenta skutkująca utratą części aktywów funduszu.

Ryzyko krótkookresowych zmian cen - ryzyko występujące na skutek zmienności nastrojów panujących na rynku wśród inwestorów.

Ryzyko kursu walutowego - dotyczy inwestycji w walucie obcej i jest związane z niepewnością co do kształtowania się przyszłego kursu walutowego.

Ryzyko niedopuszczenia papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku regulowanym.

Ryzyko płynności - ryzyko związane z trudnością ze sprzedażą lub nabyciem instrumentów lub produktów finansowych.

Ryzyko podatkowe - ryzyko zmiany przepisów podatkowych.

Ryzyko prawne - ryzyko zmiany przepisów prawnych.

Ryzyko rozliczenia - ryzyko nierozliczenia w terminie transakcji zawartych przez fundusz inwestycyjny spowodowane

m. in. zawadnością systemów informatycznych.

Ryzyko rynkowe - ryzyko związane z koniunkturą rynkową; głównymi czynnikami wrażliwości są m. in. poziom inflacji, stopy procentowej, bezrobocia, deficytu budżetowego.

Ryzyko stopy procentowej - ryzyko niestabilności stóp procentowych.

Ryzyko utraty kapitału.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów bądź rynków - ryzyko związane z brakiem dywersyfikacji portfela inwestycyjnego względem poszczególnych aktywów bądź rynków.

Wysokość opłat.

Złożoność produktów.



## Ważne informacje:

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 osiągnane 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” 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.