



# Wiadomości Inwestycyjne

nr 3/(82) marzec 2025

## Rynki akcji



## Rynki obligacji



### Stany Zjednoczone

- Zaostrzenie polityki celnej oraz słabsze dane makroekonomiczne wywołały wyraźną wyprzedaż na amerykańskim rynku akcji;
- Spadkom przewodzi sektor spółek technologicznych, mimo dobrych wyników finansowych za 2024 rok;
- Globalny kapitał zdaje się „wystawiać rachunek” agresywnej polityce D. Trumpa, realizując wcześniejsze zyski.



### Europa

- Luty stał pod znakiem kontynuacji dynamicznych wzrostów cen akcji na europejskich parkietach;
- Europejskie rynki akcji wspierane są też przez lekką poprawę sentymentu w przemyśle oraz próby znalezienia rozwiązania konfliktu na Ukrainie;
- Pozytywny wpływ, szczególnie na sektor zbrojeniowy, może mieć decyzja o wyjęciu wydatków na obronność z procedury nadmiernego deficytu.



### Rynki wschodzące

- Mimo obaw o politykę celną USA, zaskakująco dobrze zachowywały się indeksy akcji na rynkach wschodzących;
- Wyraźnie drożały akcje w Chinach (ponad 11% wzrostu w samym lutym);
- Rynkom akcji pomagało osłabienie się USD.



### Polska

- Mimo korekty w połowie miesiąca GPW pozostawała jedną z najmocniejszych giełd na świecie;
- Utrzymanie dobrego sentymentu wspierane było nadziejami na porozumienie pomiędzy USA, Ukrainą i Rosją;
- Polskie otoczenie makroekonomiczne pozostaje stabilne, a sektorowi przemysłowemu nieznacznie pomaga delikatna poprawa koniunktury w Niemczech.

**Szanse:** **Polska** – sprzyjająca sytuacja makroekonomiczna w Polsce, wypłaty środków z KPO, atrakcyjne wyceny. **Świat** – deregulacja w Europie, wspieranie obniżek cen energii; rozmowy w sprawie zakończenia konfliktu na Ukrainie.

**Zagrożenia:** **Polska** – mocny PLN zagrożeniem dla eksporterów. **Świat** – eskalacja napięć geopolitycznych, zaostrzenie polityki celnej w USA i polaryzacja gospodarek.



### Stany Zjednoczone

- Brak posiedzenia Fed w lutym; nadal wypowiedzi Fed pozostają ostrożne co do ewentualnych obniżek stóp proc. w 2025 r.;
- Lekkie pogorszenie danych makroekonomicznych oraz niepewność związana z polityką handlową D. Trumpa wspierały ceny obligacji skarbowych;
- Ceny obligacji korporacyjnych nieznacznie spadły ze względu na osłabienie USD i ucieczkę kapitału w kierunku Europy.



### Europa

- Brak posiedzenia EBC w lutym; rynek wciąż wycenia jeszcze 3 obniżki stóp procentowych w 2025 roku;
- Ceny obligacji Strefy Euro pozostawały stabilne, w oczekiwaniu na ewentualne propozycje scenariuszy dla Ukrainy i na zmiany w polityce handlowej USA;
- Apetyt na ryzyko w Europie wspierał również obligacje korporacyjne.



### Rynki wschodzące

- W lutym obligacje rynków wschodzących odnotowywały dalsze wzrosty – ich szeroki indeks cen wzrósł o 1,49%;
- Obligacjom sprzyjało wyraźne osłabienie USD i poszukiwaniu ryzyka poza USA;
- Premia za ryzyko pozostaje atrakcyjna na tle wieloletniej średniej (obecnie 255 pkt. bazowych).



### Polska

- Luty stał pod znakiem dość znacznej zmienności rentowności, w ślad za zmieniającymi się nastrojami na rynkach bazowych;
- Kolejny miesiąc z rządu miały miejsce wzmożone emisje obligacji skarbowych przez Skarb Państwa;
- Nasilające się w ciągu miesiąca oczekiwania na pozytywne rozwiązanie konfliktu Rosja-Ukraina przyciągało inwestorów zagranicznych na nasz rynek.

**Szanse:** **Polska** – uspokojenie nastrojów i spadek rentowności po zaspokojeniu znacznych potrzeb pożyczkowych na ten rok, oczekiwania na porozumienie na linii USA-Ukraina-Rosja. **Świat** – łagodniejszy wpływ reform proponowanych przez przyszłą administrację D. Trumpa na inflację w USA.

**Zagrożenia:** **Polska** – fiasko negocjacji na linii Rosja-Ukraina. **Świat** – widmo powrotu wyższej inflacji w USA na skutek polityki handlowej, wzmożone emisje obligacji w Strefie Euro na sfinansowanie wydatków na obronność.



# „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.