

Wiadomości Inwestycyjne

nr 7/(86) lipiec 2025

Rynki akcji



Rynki obligacji

Stany Zjednoczone

- Ceny akcji kontynuowały wzrosty, co było widoczne szczególnie w sektorze technologicznym;
- USA kontynuują rozmowy handlowe z partnerami, a coraz bliżej jest do porozumienia z Kanadą i Unią Europejską;
- Chwilowa eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie nie zachwiała dobrych nastrojów na amerykańskiej giełdzie.

Europa

- Ceny akcji na europejskich parkietach kontynuowały wzrosty, w ślad za dobrymi nastrojami w USA;
- Widmo nowych ceł na import leków do USA nie sprzyjał jedynie europejskiemu sektorowi farmaceutycznemu;
- Europejska gospodarka wciąż szuka sposobów na dywersyfikację rynków zbytu (Chiny) i niezależnienia od USA.

Rynki wschodzące

- Groźna eskalacja konfliktu pomiędzy Izraelem a Iranem zakończyła się zawieszeniem broni;
- Doszło do porozumienia i zawarcia umowy celno-handlowej pomiędzy Chinami a USA;
- Administracja USA poinformowała o bliskiej perspektywie umowy handlowej z Indiami.

Polska

- Czerwiec stał pod znakiem kontynuacji wzrostów cen akcji;
- Inwestorzy zagraniczni koncentrowali się głównie na akcjach spółek poza kontrolą Skarbu Państwa;
- GPW zamknęła półrocze jako jeden z najlepszych rynków akcji na świecie, pod kątem stóp zwrotu.

Szanse: **Polska** – sprzyjająca sytuacja makroekonomiczna w Polsce, wypłaty środków z KPO. **Świat** – obniżenie podatków w USA, wygaszanie negatywnego sentymentu po wprowadzeniu ceł przez USA.

Zagrożenia: **Polska** – widmo zmian na polskiej scenie politycznej po wyborach w 2027, ryzyko realizacji zysków po wzrostach cen akcji w 2025 r. **Świat** – eskalacja napięć geopolitycznych, słabe otoczenie makroekonomiczne w Europie Zachodniej.

Stany Zjednoczone

- W czerwcu Fed utrzymał stopy proc. Dalsza ścieżka polityki monetarnej pozostaje restrykcyjna, choć stabilne odczyty inflacji budzą oczekiwania na obniżki w drugiej połowie roku;
- Ceny obligacji skarbowych nieznacznie rosły, na skutek deeskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie oraz publikacji słabszych danych z gospodarki;
- Ceny obligacji korporacyjnych High Yield nieznacznie spadły, choć nadal utrzymuje się apetyt inwestorów na ryzyko.

Europa

- Na czerwcowym posiedzeniu EBC zdecydował o kolejnej obniżce stóp procentowych o 25 p.b. (do 2%);
- Ceny obligacji skarbowych w Strefie Euro nieznacznie spadały, w ślad z zapowiedziami jeszcze tylko jednej obniżki stóp proc. w Strefie Euro w 2025 roku i zakończeniu cyklu obniżek;
- Inflacja w Strefie Euro pozostawała stabilna, na poziomie celu inflacyjnego (2% r/r).

Rynki wschodzące

- Indeks cen obligacji skarbowych wzrósł w czerwcu o 2,22%;
- Popyt na obligacje wynikał z utrzymującej się słabości USD oraz poprawiającego się sentymentu do ryzykownych klas aktywów;
- Postępy w negocjacjach handlowych pomiędzy USA a krajami rozwijającymi się, pozwoliły zmniejszyć premię za ryzyko do najniższych poziomów od 15 lat.

Polska

- RPP na czerwcowym posiedzeniu pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie (5,25%).
- Odczyty inflacji CPI w Polsce potwierdzają jej systematyczny spadek, co otwiera drogę do dalszych obniżek stóp proc. w 2025 r.;
- Mimo deeskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie oraz braku negatywnej reakcji na cenach surowców, ceny polskich obligacji spadały.

Szanse: **Polska** – inflacja na stabilnej ścieżce spadkowej, rosnące prawdopodobieństwo obniżek stóp proc. w II połowie 2025 r. **Świat** – łagodniejsza polityka banków centralnych jako środek zaradczy na zaostrzoną politykę celną w USA.

Zagrożenia: **Polska** – impas w negocjacjach o zawieszeniu broni na Ukrainie, ekspansywna polityka fiskalna w celu utrzymania obecnej koalicji rządzącej. **Świat** – widmo powrotu wyższej inflacji w USA na skutek polityki handlowej, wzmożone emisje obligacji w USA na sfinansowanie ekspansywnej polityki fiskalnej.



„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 kapitałem 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 zaniechania, 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.