

Wiadomości Inwestycyjne

nr 8/(87) sierpień 2025

Rynki akcji



Rynki obligacji

Stany Zjednoczone

- Rozpoczął się sezon wyników spółek za II kw. Ponad 75% spółek pobiło oczekiwania dotyczące zysków i przychodów;
- USA zawarły korzystne dla siebie porozumienia handlowe dotyczące ceł z Unią Europejską i Japonią;
- Ceny akcji kontynuowały wzrosty, szczególnie w sektorze technologicznym.

Stany Zjednoczone

- W lipcu Fed utrzymał stopy proc. Dalsza ścieżka polityki monetarnej pozostaje restrykcyjna, choć słabsze odczyty z rynku pracy dają nadzieję na obniżki stóp proc. od września;
- Ceny obligacji skarbowych pozostawały w trendzie bocznym, ale z dużą zmiennością, ze względu na brak jasnego kierunku w polityce monetarnej;
- Ceny obligacji korporacyjnych High Yield pozostawały stabilne i nadal utrzymuje się apetyt inwestorów na ryzyko.

Europa

- Rozpoczęty sezon publikacji wyników spółek za II kw. wskazuje na trudności spółek w zwiększaniu dynamiki zysków;
- Nastroje inwestorów na koniec miesiąca popsuła dość niekorzystna umowa handlowa dotycząca ceł na import do USA (cła bazowe 15% i zobowiązanie UE do zakupu uzbrojenia i energii w USA na kwotę 0,5-0,75 bln USD);
- Pozytywnym zaskoczeniem okazał się odczyt PKB za II kw. (0,1% kw./kw.) oraz poprawa koniunktury w usługach.

Europa

- Na lipcowym posiedzeniu EBC zdecydował utrzymać stopy proc. bez zmian (2%). Rynek oczekuje jeszcze jednej obniżki w 2025 r.;
- Ceny obligacji skarbowych w Strefie Euro nieznacznie spadały, w ślad za nastrojami w USA oraz obawami o wpływ amerykańskich ceł na gospodarkę w strefie euro;
- Inflacja w Strefie Euro pozostawała stabilna, na poziomie celu inflacyjnego (2% r/r).

Rynki wschodzące

- Akcje chińskie zyskiwały na wartości, dzięki poprawie danych makro oraz złagodzeniu napięć handlowych z USA;
- Słabe nastroje panowały wśród inwestorów w Indiach i Brazylii, na skutek dodatkowych ceł nałożonych przez USA na te kraje;
- Rynki wschodzące wciąż cieszą się zainteresowaniem inwestorów z racji słabego USD.

Rynki wschodzące

- Szeroki indeks cen obligacji skarbowych wzrósł w lipcu o 0,94%;
- Popyt na obligacje skarbowe wynikał ze słabości USD oraz utrzymującemu się sentymentowi do ryzykownych klas aktywów.
- Pozytywne nastroje inwestorów wspierały dobre dane makro z Chin oraz zamykanie negocjacji handlowych USA z partnerami.

Polska

- Sentyment inwestorów do polskich akcji pozostawał pozytywny, szczególnie w sektorze bankowym i odzieżowym;
- Sezon wakacyjny objawił się niższymi obrotami w segmencie małych i średnich spółek;
- GPW nadal pozostaje jednym z najlepszych rynków akcji w 2025 r., pod kątem stopy zwrotu.

Polska

- RPP na lipcowym posiedzeniu, wbrew wcześniejszym zapowiedziom, nieoczekiwanie obniżyła stopy proc. o 25 p.b. (do 5%);
- Odczyty inflacji CPI wskazują na jej spadek (z 4,1% do 3,1%), co otwiera drogę do dalszych obniżek stóp proc. w 2025 r.;
- Czynnikiem wciąż utrudniającym wyraźny wzrost cen obligacji pozostaje bardzo dobre zapotrzebowanie pożyczkowe budżetu państwa oraz duże wydatki budżetowe.

Szanse: **Polska** – sprzyjająca sytuacja makroekonomiczna w Polsce, wypłaty środków z KPO. **Świat** – dobre wyniki spółek za II kw. w USA, stabilizacja relacji handlowych USA z innymi krajami.

Zagrożenia: **Polska** – niższa, wakacyjna płynność rynku, mniej sprzyjający dla akcji wzorec sezonowy w sierpniu i wrześniu. **Świat** – eskalacja napięć geopolitycznych, słabe otoczenie makroekonomiczne w Europie Zachodniej.

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.