

Powrót tematu wojen handlowych...

Maj przyniósł mocne schłodzenie nastrojów wśród inwestorów na globalnych rynkach akcji. Na pierwszy plan znów powróciły obawy związane z wojną handlową pomiędzy USA a Chinami wywołane załamaniem rozmów pomiędzy stronami. Powodem była decyzja Stanów Zjednoczonych o podniesieniu taryf do 25% na importowane chińskie dobra o wartości 200 mld USD, oraz obłożeniu sankcjami chińskiego giganta technologicznego firmy Huawei. Dodatkowo seria nie najlepszych danych z realnej gospodarki – niskie odczyty PMI w USA, Chinach oraz Europie – sprawiły, że wśród inwestorów ponownie pojawiły się obawy o spowolnienie cyklu gospodarczego, co znalazło odzwierciedlenie w wycenie ryzykownych aktywów zarówno na rynkach krajów rozwiniętych, jak i rozwijających się.

Globalny indeks MSCI ACWI spadł o 6,2%, a MSCI EM o 7,5% w ujęciu dolarowym. Słabo zachowywały się wszystkie główne indeksy – amerykański indeks S&P500 spadł o 6,6%, japoński Nikkei zanotował spadek o 4,8% w ujęciu dolarowym, a niemiecki DAX o 5,5% w ujęciu dolarowym. Jednym z niewielu indeksów który wyróżnił się pozytywnie w maju był rosyjski indeks Micex, który wzrósł o 3,2% w ujęciu dolarowym.

Przecena nie ominęła również giełdy surowcowej, gdzie spadły ceny produktów eksponowanych na potencjalne spowolnienie gospodarcze, tj. ropy oraz miedzi. **Cena baryłki ropy spadła w maju o 11,4%, a cena miedzi o 9,7%, jednocześnie uncja złota zdrożała o 1,7%.**

W regionie dominował kolor czerwony

Na rynkach regionu w maju dominowały spadki. Największy spadek odnotował indeks wiedeński ATX (prawie 10% w EUR). Dużo spółek z tamtego rynku ma ekspozycję globalną (szczególnie na rynki rozwijające się), co przy eskalacji wojen handlowych negatywnie wpływało na ich wyceny. Oprócz tego w Austrii po skandalu politycznym (do dymisji podał się lider partii koalicyjnej, jednocześnie doszło do rozwiązania koalicji rządzącej) ma dojść do przedterminowych wyborów. Obraz nie powinien się jednak znacząco zmienić bo partia rządząca cieszy się cały czas dużym poparciem, czego potwierdzeniem był bardzo dobry wynik wyborczy do europarlamentu.

Relatywnie mniej spadł w miesiącu rynek w Czechach. Dobrze zachowywał się bank Moneta po dobrych wynikach za pierwszy kwartał i podniesieniu prognoz dywidendy. Wygląda też na to, że rozwiązała się kwestia ewentualnego podatku bankowego. By uniknąć ogólnej bardziej restrykcyjnej regulacji, 4 największe banki z kapitałem zagranicznym zgodziły się „dobrowolnie” uiścić jednorazową opłatę do Państwowego Funduszu Rozwoju (inwestującego w infrastrukturę publiczną) w 2020 w łącznej kwocie 6 mld CZK.

W Turcji kluczowym dla zachowania tamtejszego rynku jest rozwiązanie, problematycznej dla USA, instalacji systemu antyrakietowego, który Turcja zakupiła od Rosji. W ostatnim czasie Stany Zjednoczone, zdaniem tureckich mediów, złagodziły nieco swoje stanowisko zgadzając się na utworzenie wspólnej grupy mającej na celu rozwiązanie problemu by nie wpływał on na możliwości obronne NATO w regionie. Sprawa nadal jest nierozwiązana (Turcji grożą sankcje ze strony USA), ale ten ostatni krok w celu poszukania kompromisu pozwolił rynkowi na krótkoterminowe odbicie w drugiej

połowie miesiąca. Oprócz tego rząd przedstawił nowe regulacje dla funduszy emerytalnych, w których obowiązuje je do inwestowania większych kwot na rynku akcji. Łącznie napływy z tego tytułu mają wynieść 1,1 mld TL.

Rynek polski

Maj nie był udanym miesiącem dla inwestujących swoje oszczędności w akcje na warszawskiej giełdzie. **Rodzimy parkiet nie oparł się kiepskim nastrojom panującym na światowych giełdach.** Dodatkowo, czynnikiem sprzyjającym stronie podażowej rynku była z pewnością kwartalna rewizja indeksów MSCI. **W konsekwencji wszystkie główne indeksy zakończyły miniony miesiąc spadkami: WIG20 niżkował o blisko 4,1%, mWIG40 o 4,5%, a sWIG80 o 3,6%.**

Tylko cztery spośród dwudziestu komponentów indeksu blue chipów odnotowało wzrosty. **Największy był dziełem spółki Play (wzrost o 11,3%),** która pochwaliła się dobrymi wynikami za pierwszy kwartał roku i, obok **Orange Polska (wzrost o 4,3%),** ciągnęła w górę cały sektor telekomów (subindeks WIG Telekom wzrósł o 2,3%). Warto odnotować również **dobre zachowanie się akcji Grupy Lotos,** które mimo początkowego spadku o prawie 15% do blisko połowy miesiąca, ostatecznie **zakończyły miesiąc wzrostem o 5,6%.** Tu pomagało odbicie marż rafineryjnych, przede wszystkim na benzynie.

LICZBY MAJA

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Maj	49,4	50,1
Indeks ISM produkcji	USA	Maj	52,1	52,8
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Maj	134,1	129,2
Produkcja przemysłowa	Polska	Kwiecień	9,2%	5,6%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Kwiecień	13,6%	3,1%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Maj	45,3	46,8

* Indeks zaufania konsumentów (The Conference Board Consumer Confidence Index) – wskaźnik obliczany na podstawie comiesięcznej ankiety wśród gospodarstw domowych; obejmuje ocenę bieżącej kondycji gospodarstwa domowego oraz oczekiwań co do jej zmiany za 6 miesięcy (rok 1985 = 100).

Po drugiej stronie barykady znalazły się spółki odzieżowe: kapitalizacja LPP skurczyła się o 14,3%, a CCC o blisko 24,5%. Też ostatnie spółce nie pomagały rozczarowujące wyniki za pierwszy kwartał roku i wskazywana przez zarząd podczas konferencji powynikowej niezadowolająca sprzedaż w maju. Dodatkowo, w połowie miesiąca Trybunał Sprawiedliwości UE uznał, że decyzja Komisji Europejskiej w sprawie zakazu wprowadzenia podatku od sprzedaży detalicznej w Polsce była niesłuszna, co otwiera ponownie furtkę dla opodatkowania sklepów wielkopowierzchniowych.

W ostatnim tygodniu maja pojawił się projekt ustawy, która ma zlikwidować otwarte fundusze emerytalne.

W projekcie znajduje się nowy element, nie sygnalizowany we wcześniejszych zapowiedziach zmian. Chodzi o **nowy mechanizm suwaka na 5 lat przed przejściem na emeryturę i w konsekwencji dostosowanie odpowiednio w czasie struktury aktywów w portfelu,** co przełoży się na dodatkową podaż polskich akcji w porównaniu z wcześniej znaną propozycją projektu.

Rynek długu

W maju ogólnoswiatowa ucieczka do aktywów bardziej bezpiecznych powodowała, że rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych – niemieckiego Bunda oraz amerykańskiego US Treasury – spadły istotnie odpowiednio 22 pkt. oraz 38 pkt. do

poziomów -0,20% oraz 2,12%.

W strefie euro indeksy koniunktury w maju, w szczególności PMI w przemyśle pokazały kolejny miesiąc pogorszenia się nastroju w tym sektorze. **Odczyty PMI w przemyśle poniżej 50 punktów zanotowały Włochy, Niemcy oraz Austria, a cała strefa euro na poziomie 47,7 vs. 47,9 w kwietniu.**

W Stanach Zjednoczonych rewizja odczytu PKB za pierwszy kwartał pokazała, że tempo wzrostu gospodarki było nieco niższe niż wskazywał początkowy odczyt – 3,1% r/r vs. 3,2% r/r. Na rewizje złożyła się lepsza dynamika konsumpcji oraz słabsza inwestycji.

W Polsce, podobnie jak globalnie, zanotowaliśmy bardzo silne spadki rentowności – 10-letnie obligacje skarbowe zyskały 37 pkt. i ich rentowność obniżyła się do 2,64%. Spread między niemieckimi i polskimi obligacjami zawężił się o 15 pkt. bazowych do 285 pkt.

Materiał jest prezentowany w celach informacyjnych i nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Wartość aktywów netto niektórych Subfunduszy Funduszu Santander FIO, Santander Prestiż SFIO oraz Santander PPK SFIO cechuje się dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego. Niektóre subfundusze mogą inwestować więcej niż 35% aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej Uczestnik powinien wziąć pod uwagę opłaty związane z Subfunduszem oraz uwzględnić ewentualne opodatkowanie zysku. Uczestnik musi liczyć się z możliwością straty przynajmniej części wpłaconych środków.

Dane finansowe Subfunduszy, opis czynników ryzyka oraz informacje na temat opłat związanych z uczestnictwem w Subfunduszach znajdują się w Prospektach Informacyjnych oraz Tabelach Opłat dostępnych na SantanderTFI.pl i u Dystrybutorów Funduszy Santander.

Niniejszy dokument nie może być kopiowany, cytowany lub rozpowszechniany w jakikolwiek sposób bez uprzedniego pisemnego zezwolenia Santander TFI S.A. Informacje zawarte w dokumencie są dobierane zgodnie z najlepszą wiedzą jego autorów i pochodzą ze źródeł uznawanych za wiarygodne, jakkolwiek autorzy nie gwarantują ich dokładności i kompletności. Autorzy nie ponoszą odpowiedzialności za skutki decyzji inwestycyjnych podjętych wskutek interpretacji powyższego dokumentu.