

## Gorsze nastroje

**Sierpień był kolejnym miesiącem pogarszania się nastrojów na globalnych rynkach akcji.** Na pierwszy plan po raz kolejny wysunęły się kwestie geopolityczne i temat wojny handlowej na linii USA-Chiny. Najpierw na początku miesiąca **strona amerykańska ogłosiła wprowadzenie dodatkowych 10 proc. ceł na import z Chin o wartości 300 mld USD.** W odpowiedzi **Pekin ogłosił nałożenie ceł odwetowych w wysokości 5-10 proc. na amerykański import o wartości 75 mld USD.** Ruch ten doprowadził do zapowiedzi przez prezydenta **Donalda Trump'a, że począwszy od 1 października 2019 r. zwiększy z 25 do 30 proc. cła na produkty z Chin o wartości 250 mld USD oraz dodatkowo, że dopiero co ogłoszone cła na towary o wartości 300 mld USD wzrosną od 1 września 2019 r. z 10 do 15 proc.** Wydarzenia te spowodowały wzrost awersji do ryzyka i wyprzedaż aktywów uznawanych za ryzykowne.

W konsekwencji globalny indeks **MSCI ACWI spadł o 2,6%, z kolei indeks grupujący bardziej ryzykowne spółki z rynków wschodzących MSCI EM zniżył o 5,1% w ujęciu dolarowym.** Relatywnie lepiej zachowywały się **indeksy amerykański i japoński, które spadły odpowiednio o 1,8% i 1,8%, w ujęciu dolarowym.** Europa pozostawała w cieniu głównych indeksów, **Eurostoxx 50 ze strefy euro spadł o 2,4% w ujęciu dolarowym (po części za sprawą silnego dolara), a niemiecki DAX spadł 3,3% w ujęciu dolarowym (2,0% w walucie lokalnej).**

Na rynku towarowym **złoto pozostawało wciąż silne - uncja podrożała o 7,5% w ciągu miesiąca.** Natomiast towary wrażliwe na cykl gospodarczy mocno traciły na wartości. **Za baryłkę ropy inwestorzy płacili o 8,9% mniej niż w zeszłym miesiącu, a za miedź o 4,2% mniej.**

### W regionie też czerwono

Odwrót kapitału od rynków bardziej ryzykownych miał również miejsce w regionie Europy Środkowo - Wschodniej. **Po bardzo dobrym lipcu, największy spadek nastąpił na rynku tureckim. Najwięcej w miesiącu straciły spółki najbardziej ryzykowne, czyli surowcowe oraz banki.** Opublikowane dane o PKB wskazują na spadek w drugim kwartale o 1,5% r/r. To trzeci kwartał z rzędu z ujemnym odczytem, aczkolwiek sytuacja zaczyna się poprawiać (w poprzednich kwartałach spadki rzędu 2,8% oraz 2,4% r/r). Ostatni **odczyt inflacji za sierpień zaskoczył pozytywnie, spadając z 16,5% r/r (w lipcu) do 15% r/r (w sierpniu).** Dzięki stabilizacji waluty powinniśmy obserwować dalsze spadki inflacji we wrześniu oraz październiku. **Daje to pole dla Banku Centralnego do dalszych obniżek stóp procentowych na kolejnym posiedzeniu 12 września,** co powinno wspierać tamtejszą gospodarkę.

**Na Węgrzech obserwujemy kolejne symptomy spowolnienia gospodarki o czym świadczą gorsze dane o sprzedaży detalicznej (wzrost w czerwcu o 5,2% r/r vs oczekiwania 6,0%) oraz produkcji przemysłowej (wzrost o 4,1% r/r vs konsensus zakładający wzrost o 6,0%). Tamtejszy Bank Centralny cały czas utrzymuje ekspansywną politykę monetarną.** Na ostatnim posiedzeniu utrzymał stopy procentowe na niezmiennym poziomie oraz uciął spekulacje co do zamiarów zacieśnienia polityki monetarnej i obrony waluty (tania waluta sprzyja eksporterom).

**Pogarsza się także obraz makro w Czechach, gdzie wskaźnik PMI w ostatnim miesiącu wprowadzie wzrósł, ale utrzymuje się na niskim poziomie 44,9 pkt. Podobnie, jak na Węgrzech – poniżej oczekiwań były czerwcowe dane o sprzedaży detalicznej (wzrost o 0,2% r/r vs konsensus zakładający wzrost o 1,3%) i produkcji przemysłowej (spadek o 3.8% r/r vs oczekiwany spadek o 2.6%).**

## Rynek polski

Sierpień upłynął na GPW w słabszych nastrojach. Wszystkie główne indeksy zakończyły go na minusie. Najwięcej traciły na wartości spółki o dużej kapitalizacji – **indeks WIG20 spadł o 6,2%. Indeks mWIG40 i sWIG80 poniosły relatywnie mniejsze straty i spadły odpowiednio o 4,7% i 2,9%. Indeks szerokiego rynku, WIG, zniżył się w minionym miesiącu o 4,9%.**

Z jednej strony, na pewno nie pomagały słabe nastroje panujące na światowych rynkach akcji, z drugiej strony, lokalny parkiet zmagał się ze swoimi problemami. Jednym z nich była sierpniowa **rewizja indeksu MSCI, która generowała zwiększoną podaż akcji przez inwestorów zagranicznych.** Dodatkowo, w sierpniu **pod presją sprzedających znalazły się banki (subindeks WIG-Banki spadł o 5,8%), po tym jak Biuro Studiów i Analiz Sądu Najwyższego (BSA SN) zamieściło opracowanie dotyczące możliwego traktowania kredytów frankowych przez sądy.** Przedstawione w analizie BSA SN interpretacje przepisów potencjalnie mogą doprowadzić do dużych strat na poziomie całego sektora.

W tle głównych wydarzeń **trwa sezon wyników kwartalnych. Pośród spółek bijących publikowanymi raportami oczekiwania analityków rynkowych znalazły się m.in. Play, Dino i CD Projekt – jedyne spośród komponentów indeksu WIG20, których akcje zakończyły miesiąc wzrostami – odpowiednio o 8,6%, 5,3% i 10%.** Spółce CD Projekt wciąż towarzyszy spore zainteresowanie – w sierpniu dodatkowo wzmocnione targami rozrywki i gier komputerowych GamesCom w Kolonii.

## Rynek długu

**Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych – niemieckiego Bunda oraz amerykańskiego US Treasuries – na koniec sierpnia wynosiły odpowiednio -0,70% oraz 1,50%. Oznaczało to spadek rentowności Bunda o 26 pkt. oraz spadek US Treasuries o 52 pkt.** Oprócz corocznego spotkania bankierów centralnych w Jackson Hole oraz pojedynczych wypowiedzi

### LICZBY SIERPNIA

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Sierpień	49,5	49,7
Indeks ISM produkcji	USA	Sierpień	49,1	51,2
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Sierpień	135,1	135,8
Produkcja przemysłowa	Polska	Lipiec	5,8%	-2,7%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Lipiec	7,4%	5,3%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Sierpień	48,0	46,7

\* 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).



Tel. 61 885 19 19



Infolinia 801 123 801



SantanderTFI.pl  
tfi@santander.pl

z najważniejszych banków centralnych, w sferze polityki monetarnej w sierpniu nie zostały podjęte żadne istotne decyzje.

W Polsce kolejny miesiąc z rzędu zanotowaliśmy silne spadki rentowności. **W przypadku 10-letnich obligacji skarbowych rentowność obniżyła się na koniec sierpnia do 1,84%, co oznaczało spadek o 34 pkt. Spread między niemieckimi i polskimi obligacjami zawężił się o 8 pkt. bazowych do 254 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.



Tel. 61 885 19 19



Infolinia 801 123 801



SantanderTFI.pl  
tfi@santander.pl