

Kontynuacja odbicia

W maju światowe indeksy giełdowe kontynuowały odbicie trwające od połowy marca. Wzrosty nie były jednak aż tak spektakularne jak w kwietniu oraz odbywały się przy dużo mniejszej zmienności. **Rynki w większym stopniu oswoiły się z obecną sytuacją** i z optymizmem wyceniały coraz większe poluzowania głównych gospodarek światowych. W połączeniu z poprawiającymi się poziomami kwietniowych, a w szczególności majowych, odczytów PMI, **dawało to pozytywny obraz kondycji globalnej gospodarki. Dodatkowym napędem były informacje od kolejnych firm farmaceutycznych o postępach nad szczepionką przeciwko wirusowi.**

W konsekwencji **globalny indeks rynków rozwiniętych wzrósł o 4,1%, a rynków wschodzących o 0,6%**. Regionalnie **największe zwyżki zanotował japoński indeks Nikkei, który urósł aż o 8,3% w walucie lokalnej i 7,5% w ujęciu dolarowym. Katalizatorem dla ww. wzrostów były kolejne poluzowania restrykcji oraz zapowiedzi dotyczące stymulusa gospodarczego.** Bardzo silnie **odbijał niemiecki DAX, który wzrósł o 6,7% w walucie lokalnej i 8,2% w ujęciu dolarowym. Odbiciu sprzyjały zapowiedzi rządowe dotyczące wsparcia branży motoryzacyjnej**, na której w dużej mierze opiera się gospodarka niemiecka. **Indeks S&P 500 w maju dołożył kolejne 4,5% wzrostów w ujęciu dolarowym** przebijając bez wielkich przeszkód barierę 3000 punktów.

Na rynku ropy nastąpiła zmiana o 180 stopni. Cena za baryłkę wzrosła o prawie 43%. Miedź zdrożała o blisko 4%, a złoto kolejny miesiąc w górę, tym razem o prawie 3%.

W Regionie również zielono

Również na rynkach regionu mieliśmy w maju do czynienia z odreagowaniem spadków. **W kolejnych krajach systematycznie znoszone są ograniczenia** nakładane w celu zmniejszenia rozprzestrzeniania się wirusa. **Sytuacja gospodarcza zaczyna się poprawiać**, choć jest ciągle daleka od tej sprzed początku pandemii. Wyprzedzające **wskaźniki makro były w maju na nieznacznie wyższych poziomach niż w kwietniu. Są to jednak cały czas poziomy bardzo niskie, recesyjne.**

W maju **najwięcej zyskał rynek turecki, relatywnie słabiej wypadł rynek austriacki. Najmocniejsze były sektory cykliczne**, które wcześniej najwięcej spadały z powodu istotnego pogorszenia makro i nałożonych obostrzeń. Najważniejszym **wydarzeniem w Turcji było podniesienie kapitału w państwowych bankach. Łącznie Skarb Państwa zasilił 3 banki kwotą ponad 3 mld USD.** Pozwoli to na podniesienie ich wskaźników kapitałowych o około 200 bps i szybszy wzrost akcji kredytowej.

Rynek polski

Kolejny miesiąc wzrostów na zagranicznych rynkach akcyjnych przyczynił się do utrzymania **dobrych nastrojów również na warszawskim parkiecie**. Wszystkie główne indeksy zaliczyły wzrosty, a po raz kolejny wyróżniły się spółki o małej kapitalizacji, których **indeks sWIG80 wzrósł w maju o 6,2%**. **Indeks mWIG40 zwyżkował o 2,5%**. **Solidne wzrosty stały się udziałem także blue chipów, których indeks – WIG20 wzrósł w minionym miesiącu o 4,5%**. W konsekwencji indeks szerokiego rynku **WIG zakończył maj wzrostem o blisko 4,4%**.

Spośród dużych spółek, w maju dobrze **radziły sobie spółki wydobywcze. Zarówno KGHM, jak i JSW zakończyły miesiąc ze sporymi wzrostami – odpowiednio 12,1% i 20,8%**. **Inwestorzy pozytywnie reagowali na kolejne informacje dotyczące odmrażania gospodarek**, co miałyby się przełożyć na zwiększenie popytu na surowce przemysłowe.

Próbę odreagowania wcześniejszych spadków podjął sektor bankowy. Jednakże kolejna obniżka stóp

procentowych przez RPP podcięła skrzydła kupujących w samej końcówce miesiąca. Tym samym **subindeks WIG-Banki zakończył miesiąc jedynie z kosmetycznym wzrostem o niecałe 0,6%**.

Po drugiej stronie rynku znalazł się jeden z faworytów kupujących z ostatnich miesięcy – **Play Communications**. **Akcje spółki zniżkowały o 14,5% w maju**, do czego przyczyniła się z pewnością sprzedaż dużego pakietu akcji przez obecnych głównych akcjonariuszy spółki. Tym samym zeszli oni łącznie **poniżej prognozy 50% udziałów w spółce**.

Rynek długu

Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych – niemieckiego Bunda oraz amerykańskiego US Treasuries – na koniec maja wynosiły odpowiednio: -0,45% oraz 0,65%. **Oznaczało to wzrost rentowności Bunda o 14 pkt, a US Treasuries o 1 pkt. Obligacje high-yield oraz inne aktywa o podwyższonym ryzyku zaliczyły dodatnie stopy zwrotu kolejny miesiąc z rzędu**. Indeksy obligacji wysokodochodowych denominowanych w EUR i USD dały miesięczny zwrot z inwestycji w wysokości odpowiednio 2,5% i 4,6%. **Wyjątkowo dobrze radziły sobie obligacje skarbowe krajów rozwijających się, których indeks wzrósł o 5,7%**. Maj był miesiącem solidnych wzrostów na rynkach finansowych, nie tylko na obligacjach high-yield, ale również na akcjach, co jest charakterystyczne dla środowiska podwyższonej skłonności do ryzyka.

W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym spadła dość istotnie – na koniec maja wynosiła **1,18% vs. 1,46% na koniec kwietnia**. **Spread między niemieckimi i polskimi obligacjami zawężił się o 42 pkt. bazowe, do 163 pb**. W celu złagodzenia negatywnych skutków pandemii oraz niedopuszczenia do spadku

LICZBY MAJA

| Dane | Kraj / region | Dane za okres: | Dynamika lub wartość | |
|------------------------------|---------------|----------------|----------------------|------------|
| | | | aktualna | poprzednia |
| Indeks PMI produkcji | Chiny | Maj | 50,6 | 50,8 |
| Indeks ISM produkcji | USA | Maj | 43,1 | 41,5 |
| Indeks zaufania konsumentów* | USA | Maj | 86,6 | 85,7 |
| Produkcja przemysłowa | Polska | Kwiecień | -16,0% | -2,3% |
| Sprzedaż detaliczna | Polska | Kwiecień | -22,6% | -7,0% |
| Indeks PMI produkcji | Turcja | Maj | 40,9 | 33,4 |

* 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

inflacji poniżej celu inflacyjnego **Rada Polityki Pieniężnej podjęła decyzję o kolejnej obniżce stopy referencyjnej, tym razem o 40 punktów bazowych do 0,1%. Narodowy Bank Polski zobowiązał się również kontynuować zakupy obligacji Skarbu Państwa oraz gwarantowanych przez Skarb Państwa papierów dłużnych z rynku wtórnego.**

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

Wartość aktywów netto niektórych Subfunduszy Funduszu Santander FIO oraz Santander Prestiż 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