

## Wciąż pozytywne nastroje

W lipcu **światowe indeksy giełdowe kontynuowały mocne wzrosty z poprzednich miesięcy**. Złożyło się na to kilka czynników. **Dane z gospodarki realnej napawały inwestorów optymizmem** dając nadzieję, że odbicie w światowej gospodarce może być zbliżone do litery U lub V i **już w trzecim lub czwartym kwartale odnotujemy solidne wzrosty PKB gospodarek światowych**. **Wskaźniki wyprzedzające** takie jak PMI sugerują, że **następuje znacząca poprawa w każdym miesiącu**, zarówno w strefie usług jak i przemysłowej. Dodatkowo silnym motorem wzrostu były dużo lepsze od oczekiwań wyniki finansowe za drugi kwartał w USA. **Na ponad 300 spółek, które zaraportowały wyniki z S&P 500 aż 84% z nich przebiło prognozy dotyczące zysków na akcje**. Średnio wyniki na zyskach były lepsze od oczekiwań aż o 22%. Co więcej, **obawy o kolejną falę zachorowań na COVID-19 są łagodzone obiecującymi wynikami badań klinicznych wielu firm farmaceutycznych**.

W konsekwencji globalny indeks rynków rozwiniętych **MSCI ACWI wzrósł o ponad 5%, a rynków rozwijających MSCI EM zyskał aż 8,4%** dzięki osłabiającemu się dolarowi. Najlepiej ze światowych indeksów poradził sobie amerykański **S&P500, który na fali dobrych wyników finansowych za drugi kwartał wzrósł aż o 5,5%**. **Niemiecki Dax pozostał bez zmian w walucie lokalnej, ale dzięki silnemu umocnieniu się Euro do Dolara wzrósł o niespełna 5% w ujęciu dolarowym**. Indeks strefy euro **Eurostoxx 50 spadł o 1,8%** w walucie lokalnej, a w dolarze wzrósł o niespełna 3%. Japoński **Nikkei poradził sobie najslabiej. Spadł o 2,6%** w walucie lokalnej i 0,8% w ujęciu dolarowym.

Na giełdzie surowcowej **brylowało złoto, którego cena wzrosła aż o 11%** z uwagi na ujemne realne stopy procentowe. **Silnie odbijała też miedź i ropa, które drożały odpowiednio o 6,6% i 5,5%** dzięki lepszym oczekiwaniom co do aktywności gospodarczej po dobrych odczytach PMI.

### W Regionie korekta

W lipcu obserwowaliśmy **korektę na rynkach regionu**. W minionym miesiącu **najwięcej spadł rynek turecki, w USD o 5,1%** (w TRY o 3,3%). **Inne rynki również zaliczyły korektę w lokalnych walutach, austriacki ATX o 5,5%, węgierski BUX 3,1% a czeski PX 3,8%**. **Najslabszymi sektorami były banki oraz sektor lotniczy**. W lipcu rozpoczął się sezon wyników spółek za drugi kwartał. **Pogorszenie makro w związku z nakładanymi restrykcjami z powodu pandemii najbardziej widać w sektorach cyklicznych**, które stanowią dużą część składową regionalnych indeksów. Negatywnie wynikami zaskakiwały banki. **Po obniżkach stóp procentowych przez Banki Centralne spadają marże**, obserwujemy także większe straty z powodu niespłaconych kredytów. Zysk netto austriackiego banku Erste był gorszy od oczekiwań rynkowych o 19%, głównie przez zawiązanie wyższych rezerw na złe kredyty. Z tego samego powodu słabszy od prognoz był wynik czeskiego banku Moneta.

**Na kolejną obniżkę stóp procentowych zdecydował się Bank Centralny Węgier, obniżając główną stopę o 0,15 pp do poziomu 0,6%**. **Inne Banki Centralne w regionie tym razem pozostawiły stopy procentowe bez zmian**. We wskaźnikach wyprzedzających koniunktury, po znoszeniu ograniczeń z powodu koronawirusa, **obserwujemy już sygnały poprawy**. **W Turcji wskaźnik PMI za czerwiec wzrósł do poziomu powyżej 50 pkt**



i wyniósł 53,9. To znacząca poprawa w stosunku do maja, gdzie wynosił on 40,9 pkt. Poprawę obserwowaliśmy także na Węgrzech oraz w Czechach, choć w mniejszej skali.

## Rynek polski

**W lipcu wszystkie indeksy akcji notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie solidarnie rosty.** Po raz kolejny największe powody do zadowolenia mogli mieć inwestorzy zaangażowani w **akcje mniejszych spółek**. Indeks **sWIG80**, w przeciwieństwie do mWIG40 i WIG20, już **w czerwcu wzrósł ponad poziomy notowane w lutym, czyli przed pandemią COVID-19** i w kolejnym miesiącu kontynuował trend wzrostowy. **W trakcie lipcowego umocnienia o 7,6% sWIG80 przejściowo osiągnął poziom ponad 15 tys. punktów i znalazł się tym samym najwyżej od stycznia 2018 r.** Nieco gorzej poradziły sobie indeksy większych spółek, gdzie **mWIG40 wzrósł w lipcu o 2,7%, a WIG20 zwiększył swoją wartość tylko o 0,5%. Indeks szerokiego rynku - WIG wzrósł w lipcu o 1,8%.**

Z punktu widzenia sektorowego **najlepiej w lipcu radziły sobie subindeksy WIG-Leki oraz WIG-Górnictwo.** W przypadku pierwszego z nich wzrost w ubiegłym miesiącu wyniósł 42,0% i wynikał głównie z wysokich oczekiwań inwestorów w zakresie

prac nad testami diagnostycznymi i lekami na COVID-19. WIG-Górnictwo umocnił się natomiast o 34,1%, co było efektem silnego trendu wzrostowego na akcjach KGHM Polska Miedź (wzrost w lipcu o 38,7%), wspieranego rosnącymi cenami srebra i miedzi.

**Na drugim biegunie znalazły się akcje banków i spółek paliwowych, których subindeksy sektorowe spadały w lipcu o odpowiednio 7,5% i 7,7%.** Bankom ciążyły nie najlepsze wyniki za drugi kwartał oraz kolejne rezerwy związane z ryzykiem prawnym kredytów hipotecznych we frankach szwajcarskich. Najmocniej odczuły to notowania mBanku (spadek o 18,5%) oraz Santander Bank Polska (spadek o 14,3%). Notowaniom spółek paliwowych towarzyszyły natomiast obawy o konsekwencje transakcji PKN Orlen z Grupą Lotos, co znalazło odbicie w wycenach obu spółek, których akcje straciły na wartości odpowiednio 13,5% i 19,1%.

Wśród największych spółek, oprócz wspomnianego już KGHM Polska Miedź, najlepiej poradziły **sobie akcje LPP, które wzrosły o 14,8% wspierane m.in. przez osłabiającego się dolara**, co powinno przełożyć się na niższe ceny zakupu towarów przez spółkę.

Z grona spółek spoza indeksu WIG20 na szczególną uwagę zasługuje producent rękawic medycznych **Mercator Medical**, który niewątpliwie korzysta na obawach związanych z epidemią COVID-19. Spółka pochwaliła się rekordowymi wstępnymi wynikami za drugi kwartał oraz poinformowała, że liczy na powtórzenie dobrych rezultatów w kolejnych okresach. W efekcie, **notowania spółki wzrosły w lipcu o 311,5%.**

### LICZBY LIPCA

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Lipiec	51,1	50,9
Indeks ISM produkcji	USA	Lipiec	54,2	52,6
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Lipiec	92,6	98,3
Produkcja przemysłowa	Polska	Czerwiec	0,5%	-17,0%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Czerwiec	-1,9%	-8,6%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Lipiec	56,9	53,9

\* 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).

## Rynek długu

Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych – niemieckiego Bunda oraz amerykańskiego US Treasuries – na koniec lipca wynosiły odpowiednio: -0,52% oraz 0,53%. **Oznaczało to spadek rentowności Bunda o 7 pkt oraz spadek rentowności US Treasuries o 13 pkt. Dla obligacji high-yield oraz innych ryzykownych aktywów był to kolejny miesiąc z rzędu pozytywnych zwrotów.** Indeksy obligacji wysokodochodowych denominowanych w EUR i USD osiągnęły miesięczny zwrot w wysokości odpowiednio 2,0% i 4,5%. Szczególnie wysokie wzrosty obligacji high-yield w USA były spowodowane **ogólnie silnym zachowaniem się amerykańskich rynków. Dobrze radziły sobie również obligacje skarbowe krajów rozwijających się**, których indeks wzrósł o 4,0%.

**W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym spadła dość istotnie** – na koniec lipca wynosiła 1,29% vs. 1,39% na koniec czerwca. **Spread między niemieckimi i polskimi obligacjami zawężił się o 3 pkt. bazowe do 181 pkt.**

---

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

Wartość aktywów netto niektórych subfunduszy funduszy Santander 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.

