

Rynki rozwinięte lepsze od rozwijających się

Lipiec był nietypowym miesiącem dla rynków akcyjnych. Odnotowaliśmy bardzo **duże spadki** na indeksach **rynków wschodzących** i stabilny, choć **niewielki wzrost na rynkach rozwiniętych**. MSCI ACWI zrzeszający rynki rozwinięte wzrósł o 0,6%, podczas gdy MSCI dla rynków wschodzących spadł, aż o 7%. Głównym **powodem spadków indeksu MSCI EM** były **wydarzenia na tle politycznym w relacjach USA – Chiny**. Pojawiły się informacje ze strony rządowej Chin, które miałyby zakazywać czerpania zysków dla firm technologiczno-edukacyjnych, pozyskiwania kapitału na rynkach zagranicznych, czy nawet wchodzenia na giełdę. W efekcie spowodowało to dużą wyprzedząz spółek technologicznych w Chinach.

Lipiec to okres wyników za drugi kwartał. Dla rynku amerykańskiego okazał się silnym impulsem popytowym, gdyż po ponad potowie opublikowanych wyników z indeksu **S&P500 ok. 88% spółek pobiło oczekiwania rynkowe**. Na przychodach średnio o 4,6%, a na poziomie zysku netto, aż o 18%. Głównym przestaniem ze spółek były informacje o rosnących zamówieniach (backlog), niskich stanach zapasowych, presjach cen surowców oraz planach podwyżek cen, by zrekompensować spadki rentowności. Generalnie otoczenie jest sprzyjające, chociaż wciąż są odczuwalne spore problemy z łańcuchami dostaw.

Solidnym wsparciem dla kupujących były **wystąpienia FED-u**, który **utrzymał stopy na niezmiennym poziomie**. Dodatkowo **FED** nie odniósł się jasno co do **terminu ograniczeń programu skupu aktywów** oraz **studził emocje** dotyczące wpływu **fali delta koronawirusa**, zakładając, że skutki będą mniejsze, chociaż istnieje dość spora niepewność, jeśli chodzi o rozwój sytuacji w kolejnych tygodniach/miesiącach. W kwestii inflacji, która w czerwcu w większości dużych rynków okazała się wyższa od oczekiwań, FED zakłada, że **inflacja powróci do długoterminowych celów, a w średnim terminie spadnie**. Według Rezerwy Federalnej gospodarka USA poczyniła postępy w realizacji celów mandatowych banku, czyli osiągnięcia maksymalnego zatrudnienia i stabilności cen. **Pandemia nie zahamowała poprawy na rynku pracy, a wskaźniki aktywności gospodarczej i zatrudnienia nadal się poprawiają.**

W konsekwencji **rynek amerykański znacznie lepiej zachował się od innych dużych indeksów światowych**. Indeks S&P500 wzrósł o 2,3%, a technologiczny Nasdaq o ponad 1%. Na drugim biegunie była Japonia, która spadła o ponad 4% w ujęciu dolarowym i 5,2% w lokalnej walucie. Stabilnie bez dużych ruchów zakończyły miesiąc indeksy europejskie. Niemiecki indeks Dax wzrósł o 0,2% w USD i 0,1% w EUR, a Eurostoxx 50 wzrósł o 0,7% w USD i 0,6% w EUR.

Na rynku surowcowym wzrosty. Cena ropy, pomimo decyzji OPEC+ o wzroście dziennego wydobycia surowca, wzrosła o 1%. Miedź o 3,8%, a złoto o 2,5%.

Region

Lipiec był miesiącem wzrostów na rynkach. Najsilniejszym z nich, w walucie lokalnej, był w minionym miesiącu rynek czeski (+4,9%). Węgry, Austria i Turcja odnotowały wzrost między 2,3-2,9%. Jeśli weźmiemy jednak pod uwagę również **zachowanie się walut, to najsilniejszym rynkiem była Turcja**, zyskując w złotówce ponad 7%. **Umocniająca się lira turecka to zastuga poprawiającej się wiarygodności nowego banku centralnego.** CBT w obliczu wysokiej inflacji, która jest nawet wyższa, niż wcześniej oczekiwano, utrzymuje wysokie stopy i nie ulega naciskom prezydenta na obniżki stóp. Dodatkowo wyniki spółek w Turcji odnotowują duże wzrosty po mocnym spowolnieniu spowodowanym koronawirusem. **Najsilniejsze były spółki z sektora stalowego oraz banki.** Drugi silny rynek – czeski, +6% w PLN – to efekt dobrego zachowania się spółki antywirusowej Avast oraz banków.

Moneta Bank rósł w nadziei na nową, wyższą cenę w potencjalnym wezwaniu. Również wyniki banków za drugi kwartał są lepsze od oczekiwań, głównie za sprawą niższych kosztów ryzyka. Na Węgrzech pozytywnym dla banków była kolejna podwyżka stóp procentowych – z 0,9% do 1,2%, co było powyżej oczekiwań. Wynika ona z utrzymującej się wysokiej inflacji (ponad 5% rok do roku). Oprócz banków, w regionie dobrze zachowują się notowania spółek przemysłowych, których wiele jest notowanych na austriackim rynku.

Polska

Pierwszy z miesięcy wakacyjnych był udany dla posiadaczy akcji z GPW. W lipcu **wszystkie główne indeksy odnotowały wzrosty** – najlepiej zachowywały się spółki skupione w ramach indeksu mWIG40, który zyskał blisko 2,5% na wartości. Dobrze radził sobie indeks blue chipów, WIG20, który wzrósł o blisko 1,6%. Na tym tle relatywnie słabiej wypada statystyka miesięczna indeksu małych spółek – indeks sWIG80 zwyżkował o niespełna 0,4%. Indeks szerokiego rynku, WIG, zakończył lipiec ze wzrostem o blisko 2,4%.

Spośród indeksu WIG20 najlepiej w lipcu radziły sobie spółki telekomunikacyjne, których przedstawiciele, Cyfrowy Polsat oraz Orange Polska, zyskały solidarnie po przeszło 14%. Rynek pozytywnie ocenił coraz lepsze dynamiki wzrostu ARPU w wynikach Orange Polska za II kwartał roku oraz informacje o szacunkowym zysku na sprzedaży 50% udziałów Światłowod-Inwestycje (około 1,6 mld zł).

Równie **dobrze radziły sobie spółki z ekspozycją biznesu na konsumpcję**. Kapitalizacja odzieżowego LPP oraz obuwniczego CCC wzrosła w lipcu o odpowiednio 11,3% oraz 8,2%.

Z kolei dla akcji Dino (+10,2%) sprzymierzeńcem były lipcowe dane o inflacji żywności oraz dobre wyniki za II kwartał roku zaraportowane przez Jeronimo Martins (właściciela sieci sklepów Biedronka), co rynek odczytał jako dobry prognostyk także dla wyników Dino.

Po drugiej stronie rynku byli z kolei przedstawiciele sektora energetycznego – akcje PGE spadły o 7,8%, Tauron Polska Energia o 2,7%. Brak konkretów dotyczących transformacji energetycznej wzbudził zniecierpliwienie inwestorów i dystrybucję akcji spółek z tego sektora.

Rynek długu

Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych zanotowały silne spadki – niemiecki Bund oraz amerykański US Treasury na koniec lipca miały rentowności o 25 punktów bazowych niższe niż na koniec czerwca, odpowiednio: -0,46% oraz 1,22%. Anatomie spadków rentowności można przedstawić następująco: nieco większa niepewność związana z rozwojem pandemii oraz ostudzone oczekiwania na szybką normalizację polityki monetarnej, a także wiara w przejściowy charakter inflacji. Obligacje high-yield zakończyły lipiec na plusie i zwrot

LICZBY LIPCA

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Lipiec	50,4	50,9
Indeks ISM produkcji	USA	Lipiec	59,5	60,6
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Lipiec	129,1	128,9
Produkcja przemysłowa	Polska	Czerwiec	18,4%	29,8%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Czerwiec	13,0%	19,1%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Lipiec	54,0	51,3

* 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).

z indeksów denominowanych w EUR i USD wynosił odpowiednio: 0,5% i 0,4%. Indeks obligacji skarbowych krajów rozwijających się wzrósł o zaledwie 0,5%.

W Polsce **rentowność 10-letnich obligacji skarbowych** w ujęciu miesięcznym **wzrosła** o 7 pkt bazowych (cena spadła) – na koniec lipca wyniosła 1,69%. **Wzrost rentowności 10-letnich obligacji kontrastował z tendencją na rynkach bazowych, gdzie obligacje mocno zyskiwały** (rentowności spadały). Pomimo nadal łagodnego nastawienia polskiego banku centralnego coraz wyższe odczyty inflacyjne skłaniały niektórych członków RPP do **wypowiedzi o możliwych podwyżkach stóp procentowych w najbliższym** czasie po spełnieniu kilku warunków gospodarczo-monetarnych.

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, kluczowych informacjach dla inwestorów oraz tabelach opłat dostępnych na Santander.pl/TFI/dokumenty i u dystrybutorów funduszy Santander. Streszczenie praw inwestorów znajduje się w prospekcie informacyjnym (Rozdział III, pkt 4).

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.

2021 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.

