

AKCJE ŚWIAT

W minionym miesiącu handel na rynkach akcyjnych przebiegał dość spokojnie.

Zmienność pozostawała niska, za wyjątkiem kilku sesji, kiedy to indeks VIX sięgał poziomów powyżej 20 punktów. Mieszane dane z gospodarki realnej wraz z przeważającymi sygnałami o słabnącej globalnej aktywności gospodarczej skutkowały realizacją zysków na szerokich indeksach akcyjnych. Dodatkowo, przedłużające się w USA negocjacje w sprawie limitu zadłużenia, przy relatywnie wysokich poziomach indeksów akcyjnych, przekonywały inwestorów do realizacji zysków.



pozytywnie wyróżniającymi się indeksami akcyjnymi były: japoński Nikkei oraz technologiczny Nasdaq.

W Japonii indeks zbliżył się do historycznych szczytów sprzed 33 lat, na fali optymizmu uzasadnionego dobrymi wynikami i perspektywami spółek oraz niskimi wycenami. W USA technologiczny Nasdaq wspierany był wynikami finansowymi i bardzo mocnymi prognozami spółki Nvidia na kolejny kwartał. Świadczy to o tym, że firmy zaczynają masowo inwestować w nowe możliwości obliczeniowe w celu opracowywania aplikacji sztucznej inteligencji. Rodzi to wśród inwestorów nadzieję, że sztuczna inteligencja może zapoczątkować nowy „super cykl” gospodarczy, znacząco poprawiając efektywność, a co za tym idzie – rentowność firm.



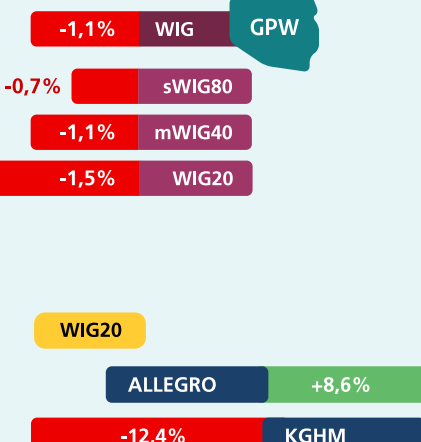
Z danych makroekonomicznych obserwowaliśmy słabnącą presję inflacji produkcyjnej zarówno w USA, jak i Europie oraz stopniowe obniżanie się inflacji konsumpcyjnej.

W Europie inflacja bazowa pozostaje jednak wciąż znacząco powyżej celu inflacyjnego, stąd komentarze ECB o kolejnych podwyżkach stóp procentowych, które powodowały, że indeksy akcyjne w Europie zachowywały się słabo na tle innych rynków. W USA inflacja pozostaje wciąż wysoka, ale jest zbliżona do poziomu stóp procentowych. Dane z rynku pracy zarówno w USA, jak i w Europie pozostawały bardzo mocne (szczególnie po stronie wynagrodzeń) i wspierały tezę o potrzebie utrzymania stóp procentowych przez dłuższy czas na wyższym poziomie, aby trwale sprowadzić inflację do celu. Sygnały płynące ze wskaźników wyprzedzających PMI zarówno w USA, jak i w Europie były mieszane. Dane wskazują na dobrą kondycję w sektorze usług i wciąż słabą w przemyśle.

AKCJE POLSKA

W maju notowania polskich akcji nieznacznie spadły, pomimo tego, że przez większość części miesiąca utrzymywał się trend wzrostowy zapoczątkowany w połowie marca.

Czynnikami wspierającym były w dalszym ciągu publikacje raportów wynikowych za pierwszy kwartał, które w większości co najmniej dorównywały oczekiwaniom analityków. Dodatkowo w przestrzeni publicznej pojawiły się pierwsze obietnice związane z tegorocznymi wyborami parlamentarnymi, które mają wspierać konsumpcję prywatną (m.in. wzrost świadczenia 500+), a więc i wyceny spółek eksponowanych na ten trend, licznie reprezentowanych na warszawskiej giełdzie. Pozytywny obraz rynku został zanegowany dopiero podczas ostatniej majowej sesji giełdowej, gdy dokonano zmiany udziału polskich spółek w indeksach giełdowych FTSE.

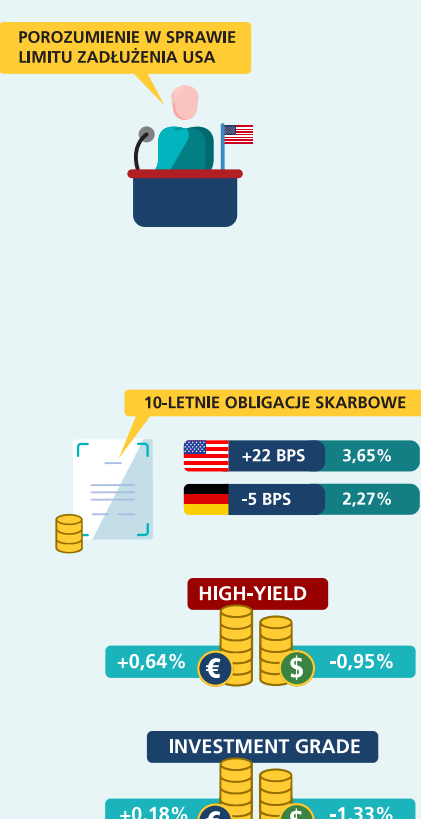


Spośród spółek z indeksu WIG20 najlepszą stopę zwrotu w maju wypracowały walory Allegro, rosnące o 8,6%. Spółka kontynuowała wzrost notowań rozpoczęty w poprzednich miesiącach po publikacji wyników rocznych, który był dodatkowo wspierany dobrymi wynikami za pierwszy kwartał oraz ogłoszeniem planów podwyżek cennika dla klientów platformy. Ponadto w maju spółka zadebiutowała w Czechach, uruchamiając lokalną wersję swojej platformy handlowej. Najstabszym komponentem indeksu WIG20 były akcje KGHM Polska Miedź, których notowania spadły o 12,4%, podążając za spadającymi cenami miedzi. Jednocześnie wyceny spółki nie wsparły opublikowane wyniki finansowe za pierwszy kwartał, które – choć nieznacznie pobiły oczekiwania analityków – to spotkały się z negatywnym odbiorem rynku.

OBLIGACJE ŚWIAT

Miniony miesiąc był pełen wydarzeń dla rynków: pojawiły się nowe obawy dotyczące amerykańskich banków regionalnych, kolejna podwyżka stóp procentowych ze strony Fed i ECB, negocjacje w sprawie limitu zadłużenia w USA, duże podekscytowanie potencjałem sztucznej inteligencji i coraz bardziej optymistyczne publikacje danych poza Stanami Zjednoczonymi.

Na koniec maja negocjacje limitu zadłużenia w USA zakończyły się porozumieniem, które zakłada zamrożenie wydatków budżetowych w roku fiskalnym 2024 i utrzymanie ich na poziomie z bieżącego roku. Wyjątkiem będą wydatki obronne, dla których założono niewielki wzrost w kolejnych latach.

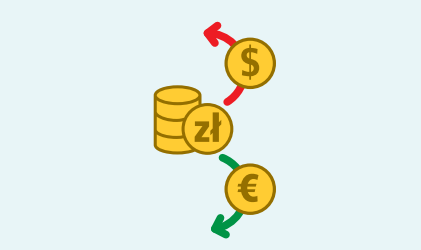


Rentowności obligacji na rynkach bazowych spadły na początku miesiąca, natomiast druga połowa maja przyniosła ich wzrost na większości rynków.

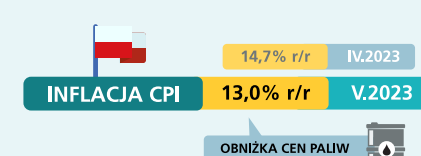
W wyniku tego rentowność amerykańskich, 10-letnich obligacji skarbowych wzrosła o 22bp, kończąc miesiąc na poziomie 3,65%. Zdecydowanie lepiej zachowały się niemieckie Bundy, których wzrosty rentowności uległy korekcie na skutek optymistycznych danych inflacyjnych w Europie w ostatnim tygodniu maja. W rezultacie, w ciągu miesiąca ich rentowność spadła o 5 bp, do poziomu 2,27%. Podobnie wyglądała sytuacja na rynku długu korporacyjnego, gdzie zdecydowanie lepiej wypadły obligacje denominowane w euro. Obligacje typu „investment-grade” zakończyły miesiąc stopami zwrotu na poziomie 0,18% (indeks denominowany w euro) oraz -1,33% (indeks denominowany w dolarze). W przypadku obligacji typu „high-yield” stopy zwrotu wyniosły odpowiednio 0,64% oraz -0,95%.

OBLIGACJE POLSKA

Krajowy rynek Skarbowych Papierów Wartościowych, podobnie jak rynek amerykańskich Treasuries, zamknął miesiąc notując wzrost rentowności – w przypadku 10-letnich obligacji skarbowych, w ujęciu miesięcznym wyniósł on 14 bp, do poziomu 6,05% na koniec maja, względem 5,91% na koniec kwietnia.



W pierwszej połowie miesiąca złoty umocnił się względem dolara oraz euro. Z kolei w drugiej połowie stracił względem amerykańskiej waluty, natomiast względem euro kurs ustabilizował się. W efekcie w ciągu miesiąca krajowa waluta ostabiła się do dolara, a umocniła w stosunku do euro.



Według wstępnych danych inflacja CPI w maju spadła do 13,0% r/r z 14,7% r/r w kwietniu i była najniższa od kwietnia 2022 r.

Spadek inflacji był silniejszy od oczekiwań, a w ujęciu m/m poziomy cen nie zmieniły się. Głównym źródłem obniżenia inflacji w maju były ceny paliw, które spadły trzeci miesiąc z rzędu. Ostateczne dane z miesiąca rynku pracy za kwiecień okazały się lepsze od konsensusu oraz wstępnego szacunku. Stopa bezrobocia rejestrowanego spadła do 5,2% z 5,4% w marcu i była niższa od konsensusu oraz wstępnego szacunku MRiPS. Na początku czerwca rząd ogłosił plany obniżenia inflacji. Oczekiwane jest pozostawienie stóp procentowych na obecnym poziomie.



Tel. (+48) 22 431 52 25

Infolinia 801 123 801

Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl

Materiał jest prezentowany w celach marketingowych, nie stanowi umowy ani nie jest dokumentem informacyjnym wymagany na mocy przepisów prawa. Materiał 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 NBP. Korzyściom z inwestowania w jednostki uczestnictwa towarzyszą również ryzyka. Opis warunków, dane finansowe i informacje na temat opłat znajdują się w prospekcie informacyjnym, dokumentach zawierających kluczowe informacje oraz tabelach opłat dostępnych w języku polskim na Santander.pl/TFI/dokumenty i u dystrybutorów funduszy Santander. Streszczenie praw inwestorów znajduje się w prospekcie informacyjnym (Rozdział III, pkt 4). Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego, a przyszłe wyniki podlegają opodatkowaniu, które zależy od sytuacji osobistej każdego inwestora i które może ulec zmianie w przyszłości. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej uczestnik powinien zwrócić uwagę na opłaty związane z subfunduszem oraz względnie ewentualne opodatkowanie zysku. Uczestnik musi liczyć się z możliwością straty przynajmniej części wpłaconych środków. Inwestując w fundusze inwestycyjne uczestnik nabywa jednostki uczestnictwa tych funduszy, a nie aktywa bazowe będące przedmiotem inwestycji samego funduszu. 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 pobierane 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 niniejszego dokumentu.

2023 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „ptomier” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.