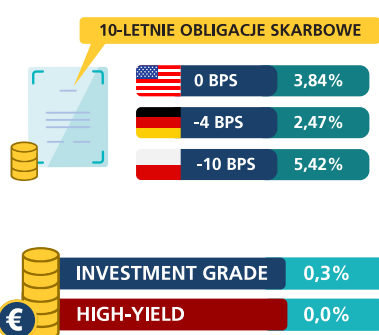


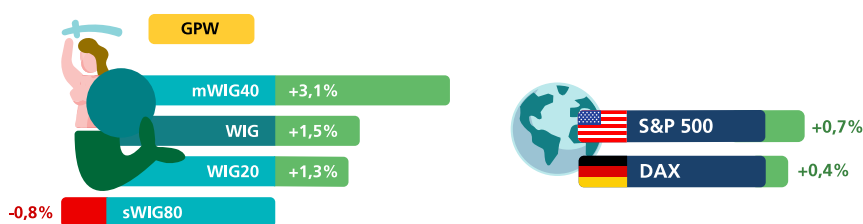
# KOMENTARZ TYGODNIOWY

24.07.2023

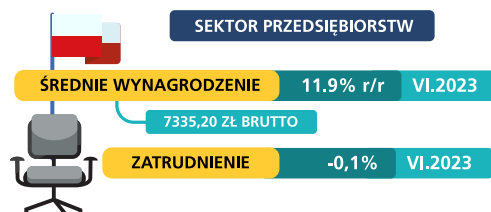
**Santander**  
Fundusze Inwestycyjne



W minionym tygodniu (17-23.07.2023) opublikowano pakiet danych makroekonomicznych wskazujących na stopniową poprawę krajowej gospodarki. Dynamika wynagrodzeń po raz pierwszy od niemal roku była dodatnia w ujęciu realnym, a odczyt cen produkcji przemysłowej daje nadzieję na kontynuację spadkowego trendu inflacji konsumenckiej. Poprawiający się krajowy sentyment był widoczny we wzrostach cen polskich akcji i obligacji skarbowych. Na wartości zyskiwały również rynki zagraniczne – rosty notowania akcji oraz instrumentów dłużnych skarbowych i korporacyjnych.



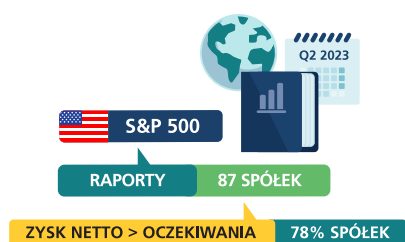
Zgodnie z danymi Głównego Urzędu Statystycznego **czerwcowe średnie wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw wyniosło 7 335,2 zł po wzroście o 11,9% r/r**. Pomimo tego, że dynamika była nieco niższa niż w maju, był to pierwszy od niemal roku odczyt, gdy **płace rosły szybciej niż inflacja** (czerwcową wyniosła 11,5%). To oznacza, że siła nabywczą konsumentów znów zaczęła rosnąć.



Pojawiły się również dane dotyczące krajowej sprzedaży detalicznej w czerwcu. **Sprzedaż detaliczna w cenach stałych (po wyłączeniu wpływu inflacji) spadła o 4,7% r/r**, co było odczytem zgodnym z oczekiwaniami rynku. Optymistycznym sygnałem może być jednak fakt, że po wyeliminowaniu wpływu czynników sezonowych, sprzedaż w czerwcu była wyższa od majowej. **Poprawiające się dane sprzedażowe w połączeniu z realnym wzrostem wynagrodzeń dają nadzieję, że dołek konsumpcji jest już za nami.**



Czerwcową produkcję przemysłową w Polsce spadła o 1,4% r/r, co było odczytem lepszym od oczekiwań i oznacza wzrost produkcji w porównaniu do poprzedniego miesiąca (po trzech kolejnych miesiącach spadków). Jednocześnie GUS zaprezentował dane dotyczące **cen produkcji przemysłowej (PPI), które w czerwcu rosły tylko o 0,5% r/r i spadały w porównaniu do maja. Wskaźnik PPI powinien być sygnałem wyprzedzającym dla towarowej części koszyka inflacyjnego (pozostałą część stanowią usługi), co oznacza, że podobnego trendu spowalniania dynamiki cen można oczekiwać również w kolejnych odczytach inflacji konsumenckiej (CPI).**



Dane makroekonomiczne dla rynku amerykańskiego publikowane w minionym tygodniu były mieszane. **Sprzedaż detaliczna w czerwcu była niższa od oczekiwań, podobnie jak odczyt dotyczący produkcji przemysłowej. Nastroje ratowały wyniki finansowe za drugi kwartał publikowane przez emitentów giełdowych.** Spośród 87 spółek z indeksu S&P500, które już raportowały wyniki, niemal 78% pobiło oczekiwania rynkowe w zakresie zysku netto ze średnim przekroczeniem prognoz o 6,2%.

Autorem komentarza jest Maciej Wojdyła, CFA, Starszy Analityk w Santander TFI

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 wymaganym 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 wynikającym z inwestowania w jednostki uczestnictwa towarzyszą również ryzyka. Opis czynników ryzyka, dane finansowe oraz informacje na temat opłat znajdują się w prospektach informacyjnych, 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 wziąć pod uwagę opłaty związane z subfunduszem oraz uwzględnić 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 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 niniejszego dokumentu.

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