

KOMENTARZ TYGODNIOWY

24.07.2023 r.

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.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	71 298	1,5%
WIG20	2 156	1,3%
mWIG40	5 325	3,1%
sWIG80	21 970	-0,8%
DAX Index	16 177	0,4%
S&P 500	4 536	0,7%

Obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (punkty bazowe)
Rentowność 10-letnich obligacji Polski	5,42%	-10
Rentowność 10-letnich obligacji Niemiec	2,47%	-4
Rentowność 10-letnich obligacji USA	3,84%	0

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	322,3	0,0%
Indeks obligacji typu "investment grade"	279,07	0,3%

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 **plate roły szybciej niż inflacja** (czerwcowa wyniosła 11,5%). To oznacza, że siła nabywczą konsumentów znów zaczęła rosnać. Wraz z danymi o wynagrodzeniach GUS opublikował także dane dotyczące zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw, które spadło w czerwcu o 0,1% w porównaniu do maja z uwagi na m.in. wygasanie umów terminowych.

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 dotęk konsumpcji jest już za nami.**

Czerwcowa **produkcja przemysłowa 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. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl

KOMENTARZ TYGODNIOWY

24.07.2023 r.

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.

