

KOMENTARZ TYGODNIOWY

10.07.2023 r.

Z uwagi na święto w USA, które wypadło we wtorek, handel na rynkach finansowych w pierwszej połowie tygodnia odbywał się przy bardzo niskiej aktywności inwestorów. Z każdym dniem na rynkach akcyjnych coraz większą inicjatywę przejmowała strona podaźowa. Można pokusić się o stwierdzenie, że zapoczątkowane w tym tygodniu spadki na indeksach akcyjnych wywołane dobrymi danymi z rynku pracy w USA były naturalnym ruchem, biorąc pod uwagę obecne poziomy indeksów i ich wyceny oraz skrajnie pozytywne nastawienie wśród inwestorów indywidualnych. Rentowności obligacji rosty (ceny spadły) wyceniając kolejne podwyżki ze strony banków centralnych w Europie i USA.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
WIG	67 182	-0,15%	Polska	5,79%	3
WIG20	2 036	-1,20%	Niemcy	2,64%	24
mWIG40	4 917	1,33%	USA	4,07%	23
sWIG80	21 568	-0,62%	Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
DAX Index	15 603	-3,37%	Indeks obligacji typu "high yield"	319,82	-0,18%
S&P 500	4 399	-1,16%	Indeks obligacji typu "investment grade"	275,69	-0,48%

Środowy protokół z ostatniego posiedzenia Fedu wskazujący, że prawie wszyscy członkowie FOMC spodziewają się dalszych podwyżek stóp procentowych oraz mocne dane z rynku pracy (raport ADP i nieco słabsze od prognoz dane o zatrudnieniu) sprawiły, że rynek finansowy zweryfikował swoje oczekiwania. Obecnie rynek wycenia kolejną podwyżkę na następnym posiedzeniu. **Rentowności amerykańskich 10-latek w minionym tygodniu wzrosły o ponad 20 punktów bazowych (ceny spadły), a indeksy akcyjne traciły po ok. 1% na wartości.**

Warto zaznaczyć, że kondycja gospodarki w USA jest mocno zróżnicowana, czego odzwierciedleniem są odczyty zarówno PMI, jak i ISM w podziale na usługi i przemysł. O ile w usługach sytuacja wygląda na stabilną i odczyty są wyraźnie powyżej 50 punktów, o tyle w sektorze przemysłowym otoczenie gospodarcze cały czas się pogarsza. Ostatni czerwcowy odczyt ISM na poziomie 46 punktów jest najniższą wartością od maja 2020 roku, co koresponduje ze słabszymi od oczekiwań zamówieniami w przemyśle za maj.

Europejska kondycja gospodarcza nadal się pogarsza. Z każdym kolejnym miesiącem, w otoczeniu wysokiej inflacji i stóp procentowych, konsument jest coraz mniej aktywny. **Odzwierciedleniem tego jest słaba sprzedaż detaliczna w Eurolandzie. Dane za maj wskazują na spadek o ok. 3% w stosunku do zeszłego roku.** Wartości przemysłowych indeksów PMI za czerwiec wskazują na recesyjny charakter odczytów. Produkcja odnotowała największy spadek od października zeszłego roku, a całkowita liczba nowych zamówień spadła w największym tempie od ośmiu miesięcy. Po raz pierwszy od stycznia 2021 zanotowano niższy poziom zatrudnienia.

W Polsce RPP zgodnie z oczekiwaniami inwestorów utrzymała stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie. Wskazuje, że powrót inflacji do celu będzie stopniowy, a czerwcową inflacją bazową ponownie się obniżyła. **Rynek obecnie zakłada obniżki stóp procentowych na poziomie ok. 200 punktów bazowych do końca 2024 roku.**

KOMENTARZ TYGODNIOWY

10.07.2023 r.

W piątek zaprezentowano negatywne informacje dla sektora wydobywczego i energetycznego. Z wykazu prac rządu wynika, że politycy zakładają wprowadzenie w 2023 - dla dużych podmiotów sektora węglowego - systemu składki solidarnościowej. Chcą także podwyższyć dla gospodarstw domowych limit zużycia energii elektrycznej objęty mrożeniem ceny oraz obniżyć ceny maksymalne prądu dla jednostek samorządu terytorialnego (JST), małych i średnich przedsiębiorstw (MŚP) oraz niektórych podmiotów użyteczności publicznej. Nie pozostało to bez wpływu na negatywne zachowanie cen akcji spółek tego sektora. Ponadto wystartował program dopłat do kredytów hipotecznych „bezpieczny kredyt 2 procent”, który cieszy się dużym zainteresowaniem wśród klientów, co wpływa pozytywnie przede wszystkim na sektor deweloperski.

Autorem komentarza jest Filip Klijewicz
Analityk w Santander TFI

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.

