

KOMENTARZ TYGODNIOWY

26.06.2023 r.

Nastroje na globalnych rynkach w minionym tygodniu były słabsze po jastrzębich wypowiedziach Prezesa Fed – na wartości zyskiwały bezpieczne aktywa, w tym obligacje skarbowe oraz korporacyjne o ratingu inwestycyjnym, a traciły ryzykowne papiery - akcje i obligacje wysokodochodowe. W Polsce opublikowany został pakiet danych makroekonomicznych, wskazujący na ciągle wymagającą sytuację w gospodarce, co w połączeniu z globalnym pozycjonowaniem przetożyło się na spadki również na polskiej giełdzie.

Zdaniem Prezesa Rezerwy Federalnej Jerome Powell'a tegoroczny cykl zacieśniania monetarnego nie został jeszcze zakończony i potrzebne mogą być jedna lub dwie podwyżki stóp procentowych, aby ujarzmić inflację. Wypowiedź Prezesa Fed dotyczyła rynku amerykańskiego, ale analogiczna teza zrealizowała się w minionym tygodniu w Wielkiej Brytanii, gdzie inflacja negatywnie zaskoczyła. Zgodnie z odczytem za maj roczna dynamika cen na Wyspach wyniosła 8,7%, czyli utrzymała się na niezmiennym poziomie w porównaniu do poprzedniego miesiąca, podczas gdy rynek wzorem innych krajów rozwiniętych spodziewał się spadku. Odczyt gorszy od oczekiwań wywarł dodatkową presję (oprócz napiętego rynku pracy) na rentowności lokalnych obligacji oraz Bank Anglii, który zdecydował się na kolejną, już trzynastą z rzędu, podwyżkę stóp procentowych. Po wzroście o 50 punktów bazowych brytyjska stopa procentowa wynosi 5,0%, a zaskoczenie decyzją banku centralnego (rynek oczekiwał mniejszej podwyżki) przetożyło się na spadki wycen ryzykownych aktywów.

W Polsce opublikowany został pakiet danych makroekonomicznych wskazujący na ciągle wymagającą sytuację w gospodarce. Produkcja przemysłowa w maju w cenach stałych (po wyłączeniu efektu inflacji) odnotowała spadek o 3,2% r/r. Był to ubytek mniejszy niż w poprzednim miesiącu. Główny Urząd Statystyczny opublikował także dane dotyczące sprzedaży detalicznej za poprzedni miesiąc, która wzrosła o 1,8% r/r w ujęciu nominalnym. Po wyłączeniu wpływu rosnących cen, czyli w cenach stałych, sprzedaż spadła o 6,8% r/r, a wszystkie z raportowanych kategorii odnotowały ubytek wartości. Stabilizację w porównaniu do kwietnia pokazały natomiast majowe dane dotyczące płac, gdzie roczna dynamika wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw wyniosła 12,2%. Odczyt w takiej wysokości daje nadzieję, że już wkrótce dynamika zarobków będzie dodatnia również w ujęciu realnym, czyli po uwzględnieniu inflacji (inflacja w maju wyniosła 13,0%).

Miniony tydzień zarysował optymistyczne perspektywy dla rynku mieszkaniowego, będącego dotychczas pod negatywnym wpływem wzrostu kosztów kredytów bankowych. Pozytywnie zaskoczyła majowa liczba wydanych pozwoleń na budowę i rozpoczętych inwestycji w USA, a indeks mierzący nastroje w amerykańskiej branży budowy domów jednorodzinnych wyniósł w czerwcu 55 pkt. (skala 0-100) i po raz pierwszy od lipca 2022 r. przekroczył próg 50 pkt. oddzielający rozwój branży od jej regresu. W Polsce natomiast Komisja Nadzoru Finansowego przyjęła nowelizację Rekomendacji S, czyli dokumentu zawierającego zbiór zaleceń dla banków udzielających kredytów hipotecznych. Wprowadzone zmiany dotyczą uwzględnienia niższych wymogów liczenia zdolności kredytowej w przypadku rządowego programu kredytów na 2%. Zmiany powinny wspierać branżę mieszkaniową i remontową, a o pierwsze preferencyjne kredyty będzie można aplikować już w lipcu br.

W ostatnich dniach tygodnia, już po zamknięciu notowań, globalne media zelektryzowała informacja o potencjalnym puczu w Rosji. Lider Grupy Wagnera Jewgienij Prigożyn wraz ze swoimi oddziałami przejął kontrolę nad obiektami wojskowymi w Woroneżu i rozpoczął marsz w kierunku Moskwy, kwestionując przywództwo Prezydenta Putina. Kolejnego dnia jednak podpisane zostało porozumienie, a rebelianci wycofali się w kierunku Białorusi i tym samym sytuacja polityczna w Rosji ostatecznie nie uległa zmianie.



KOMENTARZ TYGODNIOWY

26.06.2023 r.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	66 273	-2,3%
WIG20	2 035	-3,5%
mWIG40	4 743	0,4%
sWIG80	21 428	0,2%
DAX Index	15 830	-3,2%
S&P 500	4 348	-1,4%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,82%	-24
Niemcy	2,35%	-12
USA	3,74%	-3

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	320,66	-0,5%
Indeks obligacji typu "investment grade"	277,61	0,3%

Autorem komentarza jest Maciej Wojdyła, CFA
Analityk akcji 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.