

KOMENTARZ TYGODNIOWY

19.06.2023 r.

W ubiegłym tygodniu (12-18.06.2023) najważniejsze światowe indeksy akcyjne wypracowały dodatnie stopy zwrotu. Polski parkiet nie pozostał w tyle, a indeks WIG zakończył tydzień na solidnym plusie. Rentowności dziesięcioletnich obligacji skarbowych na bazowych rynkach długu wzrosły (ceny spadły).

W centrum uwagi inwestorów w ostatnim tygodniu były decyzje banków centralnych. W USA zgodnie z oczekiwaniami FOMC nie zmienił poziomu stóp procentowych (5,0-5,25%). Fed utrzymał jastrzębi ton, wskazując na konieczność pozostawienia restrykcyjnej polityki pieniężnej przez dłuższy czas oraz gotowość do dalszych podwyżek stóp. Z kolei EBC zgodnie z konsensusem podniósł stopy procentowe o 25 p.b. Christine Lagarde podczas konferencji prasowej zapowiedziała podwyżkę na kolejnym posiedzeniu w lipcu, do której skłania wyższa projekcja inflacji i fakt, że pozostaje zbyt wysoka przez długi czas.

W ostatnim tygodniu opublikowano sporo odczytów inflacyjnych, które potwierdzają powolne hamowanie dynamik wzrostu cen. W USA inflacja konsumencka okazała się w maju bliska rynkowemu konsensusowi. Inflacja CPI spadła do 4,0% r/r, a inflacja bazowa do 5,3% r/r. Z kolei w ramach opublikowanego wstępnego raportu Uniwersytetu Michigan, krótkoterminowe oczekiwania inflacyjne spadły do 3,3% z 4,2%. W Polsce finalny odczyt majowej inflacji CPI wskazał na spadek do 13,0%. Trend ten potwierdza inflacja bazowa, która spadła zgodnie z oczekiwaniami do 11,5%. Z kolei w całej strefy euro finalny odczyt inflacji HICP za maj wskazał na spadek do 6,1% r/r.

W Polsce wydarzeniem tygodnia był wyrok TSUE dotyczący rozliczeń banków z klientami z tytułu kredytów frankowych. Zgodnie z oczekiwaniami i wcześniejszą opinią Rzecznika Generalnego wyrok był niekorzystny dla banków, które nie mają prawa do wynagrodzenia za korzystanie z kapitału. Oznacza to, że po stwierdzeniu nieważności abuzywnej umowy kredytu, bank nie ma prawa żądać rekompensaty wykraczającej poza zwrot kapitału i odsetek ustawowych za zwłokę.

Rząd przedstawił wstępne założenia makroekonomiczne do budżetu na 2024 r. PKB ma wzrosnąć o 3,0%, a inflacja CPI ma wynieść 6,6%. Planowany jest też kolejny mocny wzrost płacy minimalnej, który średniorocznie sięgnie ok. 20%, a odbędzie się w dwóch turach w styczniu (wzrost do 4242 zł) oraz w lipcu (4300 zł). Rosnące koszty pracy będą w najbliższym roku czynnikiem proinflacyjnym.

W piątek ogłoszono także inwestycję Intela w fabrykę półprzewodników, która ma być zlokalizowana pod Wrocławiem. Inwestycja o wartości 4,6 mld USD ma stworzyć 2 tys. miejsc pracy i jest efektem strategii Intela mającej na celu m.in. skracanie łańcuchów dostaw w Europie.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	67 851	2,0%
WIG20	2 108	2,8%
mWIG40	4 722	-0,1%
sWIG80	21 386	-1,0%
DAX Index	16 358	2,6%
S&P 500	4 410	2,6%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	6,06%	16
Niemcy	2,47%	10
USA	3,77%	2

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	322,2	0,3%
Indeks obligacji typu "investment grade"	276,7	-0,3%

Autorką komentarza jest Edyta Kucharczyk, CFA
Starszy analityk akcji w Santander TFI

KOMENTARZ TYGODNIOWY

19.06.2023 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.

