

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

21.08.2023 r.

W ubiegłym tygodniu (14-20.08.2023) globalne nastroje pogorszyły się wskutek obaw o kondycję chińskiej gospodarki oraz możliwe dalsze podwyżki stóp procentowych w USA. W efekcie na rynkach akcji obserwowaliśmy postępującą wyprzedzą. Wszystkie najważniejsze amerykańskie indeksy straciły w skali tygodnia po ponad 2%. Podobnie na rynkach obligacji obserwowaliśmy wzrosty rentowności (spadki cen).

Opublikowane w ostatnim tygodniu dane z USA zaskoczyły pozytywnie, zwiększając oczekiwania na podwyżki stóp procentowych i przyczyniając się do umocnienia dolara. Warto zwrócić uwagę m.in. na mocne odczyty sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej za lipiec. Co więcej, protokół z ostatniego posiedzenia FOMC miał jastrzębi wydźwięk. Większość członków wciąż widzi istotne ryzyka dla inflacji, co może wymagać dalszego zacieśnienia polityki monetarnej.

W minionym tygodniu zostały także opublikowane kolejne rozzarowujące dane z Chin. Produkcja przemysłowa wzrosła w lipcu o tylko 3,7% r/r (poprzednio 4,4%), a sprzedaż detaliczna o zaledwie 2,5% r/r (poprzednio 3,1%). Chiński bank centralny dokonał nieoczekiwanej obniżki stóp procentowych, w tym rocznej stopy kredytowej, co oznacza kolejny mały krok w kierunku stymulowania gospodarki.

Najważniejszym odczytem w ostatnim tygodniu w Polsce był szybki szacunek wzrostu PKB za II kw., który okazał się słabszy od oczekiwań. Spadek dynamiki do -0,5% r/r z -0,3% r/r w I kw. oznaczał nieoczekiwane pogłębienie dołka cyklu koniunkturalnego. Oczekuje się, że kolejne kwartały powinny przynieść stopniowe ożywienie.

Krajowe dane o inflacji potwierdziły wstępny odczyt dynamiki CPI na poziomie 10,8% r/r. Spadek z 11,5% w czerwcu był spowodowany głównie przez ceny żywności, ale pomogły też niższe ceny energii. Inflacja bazowa spadła w lipcu do 10,6% r/r. Spadek inflacji w Polsce wpisuje się w widoczny w regionie i na świecie trend dezinflacyjny.

Dane o bilansie płatniczym za czerwiec pokazały wyższy od szacunków wzrost nadwyżki na rachunku obrotów bieżących. Warto zwrócić uwagę na słabe dynamiki zarówno eksportu towarów (+1,7% r/r), jak i importu (-5,8% r/r). Pomimo lepszych danych o bilansie płatniczym, złoty osłabił się.

| Indeksy akcyjne | Wartość | Zmiana tygodniowa (%) | 10-letnie obligacje skarbowe                   | Rentowność | Zmiana tygodniowa (pb) |
|-----------------|---------|-----------------------|--|------------|------------------------|
| WIG             | 68 084  | -3,4%                 | Polska   | 5,68%      | 17                     |
| WIG20           | 2 015   | -4,3%                 | Niemcy   | 2,62%      | 0                      |
| mWIG40          | 5 219   | -1,3%                 | USA  | 4,26%      | 10                     |
| sWIG80          | 21 105  | -1,6%                 | <b>Obligacje korporacyjne emitowane w euro</b> |            |                        |
| DAX Index       | 15 574  | -1,6%                 | Indeks obligacji typu "high yield"             | 322,9      | -0,3%                  |
| S&P 500         | 4 370   | -2,1%                 | Indeks obligacji typu "investment grade"       | 278,4      | -0,1%                  |

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

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 21.08.2023 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](https://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.

