

KOMENTARZ TYGODNIOWY

28.08.2023 r.

Miniony tydzień upłynął pod znakiem publikacji słabych danych makroekonomicznych. Lipcowe odczyty krajowej produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej były gorsze od oczekiwań, podobnie jak wskaźniki PMI dla USA i strefy euro. W otoczeniu pogarszających się nastrojów krajowe akcje spadły, a rentowność obligacji skarbowych nieznacznie wzrosła. Na rynkach zagranicznych umiarkowanie zyskiwały główne indeksy akcji i obligacji korporacyjnych, a rentowności obligacji skarbowych spadły, co oznacza wzrost ich ceny.

Polska produkcja przemysłowa w lipcu zawiodła oczekiwania spadając o 2,7% r/r, czyli pogłębiając spadek w stosunku do rocznej dynamiki z czerwca. Wartość produkcji była również, po raz kolejny, niższa w porównaniu do poprzedniego miesiąca. Ceny produkcji przemysłowej (PPI) także spadły mocniej niż zakładał rynek (o 1,7% r/r) i był to pierwszy odczyt ujemnej rocznej dynamiki od listopada 2020 r. oraz szósty z rzędu okres negatywnych miesięcznych dynamik. PPI na tym poziomie sugeruje, że inflacja konsumencka (CPI) powinna kontynuować trend spadkowy. O zawodzie można mówić także w kontekście danych o lipcowej sprzedaży detalicznej, która spadła o 4,0% r/r po wyeliminowaniu wpływu inflacji (tj. w cenach stałych). Konsensus rynkowy oczekiwał negatywnej dynamiki, lecz o mniejszej skali.

Pogorszenie w stosunku do czerwca było widoczne w dynamice płac. Średnie wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw co prawda wzrosło w lipcu o 10,4% r/r, lecz eksperci oczekiwali wyższego wzrostu. Opublikowany przez GUS odczyt oznacza również, że po czerwcowej dodatniej realnej dynamice płac w lipcu po raz kolejny siła nabywczą konsumentów zmalała, ponieważ wynagrodzenia rosły wolniej niż ceny (inflacja za lipiec wyniosła 10,8%). Poczucie jest jednak, że oczekiwania spadającej inflacji oraz sytuacja na rynku pracy dają nadzieję na dodatnie realne płace w kolejnych miesiącach.

Równie słabe dane publikowane były na rynkach zagranicznych. Bieżący odczyt wskaźnika aktywności finansowej menedżerów (PMI) dla Stanów Zjednoczonych nie dorównał oczekiwaniom zarówno w sektorze przemysłowym (47,0 pkt.), jak i usługowym (51,0 pkt.). Europejskie odczyty przejawiały analogiczne tendencje – przemysł 43,7 pkt., a usługi 48,3 pkt. O ile indeks przemysłu poniżej granicznego poziomu 50 pkt. nie jest niczym nowym, o tyle pogorszenie w usługach może budzić obawy o nadchodzącą recesję, gdyż wartości indeksu niższe od 50 pkt. sygnalizują spadek aktywności ekonomicznej w analizowanym sektorze.

Podczas sympozjum w Jackson Hole prezes Fed Jerome Powell utrzymał relatywnie jastrzębi przekaz deklarując gotowość banku centralnego do kolejnych podwyżek stóp, jeżeli sytuacja będzie tego wymagała. Restrykcyjna polityka Fed ma być utrzymywana dopóki inflacja nie zacznie trwale zmierzać w kierunku celu inflacyjnego 2%. Stanowisko Prezes Europejskiego Banku Centralnego Christine Lagarde jest podobne – EBC zamierza kształtować stopy procentowe na wystarczająco wysokim poziomie tak długo, jak to będzie konieczne do stłumienia inflacji.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	67 706	-0,6%
WIG20	2 000	-0,7%
mWIG40	5 166	-1,0%
sWIG80	20 945	-0,8%
DAX Index	15 632	0,4%
S&P 500	4 406	0,8%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,70%	2
Niemcy	2,56%	-6
USA	4,24%	-2

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	323,713	0,2%
Indeks obligacji typu "investment grade"	278,949	0,2%

Autorem komentarza jest Maciej Wojdyła, CFA
Starszy Analityk w Santander TFI

KOMENTARZ TYGODNIOWY

28.08.2023 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 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.

