

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

SIERPIEŃ 2023

Santander
Fundusze Inwestycyjne

AKCJE ŚWIAT

Po dwóch miesiącach dynamicznych wzrostów, sierpień przyniósł spadki na głównych indeksach akcyjnych, przy wyższej zmienności niż w poprzednich miesiącach. Umacniający się względem innych walut dolar wywierał większą presję na rynki rozwijające się, co w konsekwencji przełożyło się na ich dużo gorsze zachowanie się względem rynków rozwiniętych.



USD INDEX

SIERPIEŃ 2023 +2%

-3%

MSCI ACWI

-6,4%

MSCI EM

RATING FITCH

USA

AA+

SPADEK Z AAA



NIEOBSADZONE ETATY

< 9 MLN

VII.2023

STOPA BEZROBOCIA

3,8%

VIII.2023

3,5%

VII.2023

Czynnikiem zapalnym, do zapoczątkowanego tzw. „risk off”, było obniżenie przez agencję Fitch ratingu kredytowego USA z AAA do AA+. Dane z gospodarki USA zaskakiwały pozytywnie, zwiększając oczekiwania na podwyżki stóp procentowych.

Dodatkowo, podczas sympozjum w Jackson Hole, prezes Fed, Jerome Powell, wypisywał się w utrzymywanej „jastrzębią” narrację rynkową, deklarując gotowość Banku Centralnego do kolejnych podwyżek stóp, jeżeli sytuacja będzie tego wymagała. W ostatnim tygodniu pojawiły się słabe dane z rynku pracy. Stopy bezrobocia niespodziewanie wzrosła do 3,8%, wobec ostatniego odczytu na poziomie 3,5%. Liczba nieobsadzonych etatów w USA w lipcu spadła poniżej 9 mln – po raz pierwszy od początku 2021 roku. Te dane osłabiły głosy o konieczności dalszego zacieśniania, gdyż pogarszająca się sytuacja na rynku pracy miałyby, w myśl tej logiki, powstrzymać Fed przed dalszymi podwyżkami stóp procentowych.

-1,6%

NASDAQ



-1,8%

S&P 500



W Europie kondycja gospodarki pozostaje istotnie gorsza niż za oceanem. Konsument jest słaby, czego odzwierciedlenie widać w ujemnej dynamice sprzedaży detalicznej w Eurolandzie. Odczyty PMI za lipiec wskazują na dalsze pogarszanie się perspektyw operacyjnych zarówno w usługach, jak i przemyśle. O sytuacji w europejskiej gospodarce dużo mówi lipcowy odczyt PPI. Dzięki niższym cenom energii produkcji, drugi miesiąc z rzędu, obniżają swoje ceny starając się odpowiedzieć na stłumiony popyt.

Tempo wzrostu PKB w strefie euro dalej spowalnia. Według wstępnych odczytów gospodarka w II kwartale 2023 roku wzrosła o 0,6%, lekko przewyższając rynkowe oczekiwania. Stanowisko Prezes Europejskiego Banku Centralnego, Christine Lagarde, jest podobne do szefa Fed – EBC zamierza kształtować stopy procentowe na wystarczająco wysokim poziomie tak długo, jak to będzie konieczne do stłumienia inflacji, co w sierpniu dodatkowo wywierało presję na rynki akcyjne.



GOSPODARKA

+0,6%

Q2 2023

WSTĘPNY ODCZYT

-3%

DAX



-3,9%

EURO STOXX 50



AKCJE POLSKA

Sierpień był dla polskich akcji najgorszym tegorocznym miesiącem pod względem stopy zwrotu. Po wysokich wzrostach w czerwcu i lipcu ubiegły miesiąc przyniósł korektę notowań, częściowo uzasadnianą realizacją zysków. Nie pomogły publikowane dane makroekonomiczne, które w większości przypadków (m.in. sprzedaż detaliczna, produkcja przemysłowa, wynagrodzenia) okazały się gorsze od oczekiwań. Dodatkowo, lokalne czynniki zbiegły się w wyprzedza na zagranicznych parkietach. W konsekwencji spadły wyceny zarówno dużych podmiotów, jak i małych oraz średnich spółek.

WIG20

PZU

+2%

W ramach indeksu WIG20 tylko trzy spółki wypracowały dodatnią stopę zwrotu, a najwyższym wynikiem mogły się pochwalić walory PZU. Notowania PZU były wspierane publikacją rekordowych wyników finansowych za drugi kwartał, wysokimi zyskami banków będących częścią grupy kapitałowej oraz rosnącymi oczekiwaniami w zakresie przyszłorocznej dywidendy.

Na drugim biegunie znalazły się walory Cyfrowego Polsatu spadające w sierpniu o 16,0%. Inwestorzy w dalszym ciągu nieufnie podchodzili do strategii inwestycyjnej spółki, zakładającej wysokie inwestycje w transformację energetyczną w najbliższych latach, co ma przełożyć się na brak wypłaty dywidendy. Ponadto raport wynikowy za ubiegły kwartał okazał się gorszy od oczekiwań, a poziom zadłużenia spółki pozostaje relatywnie wysoki.

WIG20

-16,0%

CYFROWY POLSAT

OBLIGACJE ŚWIAT

Od początku sierpnia inwestorzy na rynku długu musieli mierzyć się z silną wyprzedzą (wzrostem rentowności) na rynkach bazowych. Katalizatorem wyprzedza był zbieg kilku niesprzyjających wydarzeń, począwszy od obniżenia ratingu Stanów Zjednoczonych przez agencję Fitch, do poziomu AA+ z AAA, które zbiegło się z ogłoszeniem większych potrzeb pożyczkowych przez rząd USA.



PRODUKCJA PRZEMYSŁOWA +3,7% VII.2023

SPRZEDAŻ DETALICZNA +2,5% VII.2023



STOPA POŻYCZKOWA 2,5%

Coraz słabsze dane gospodarcze napływały z Chin – dynamika produkcji przemysłowej spadła w lipcu do 3,7% r/r, a sprzedaży detalicznej do zaledwie 2,5% r/r. To, w połączeniu z powracającymi problemami na rynku nieruchomości, zmusiło Ludowy Bank Chin do obniżenia rocznej stopy pożyczkowej dla banków do 2,5%, co było największym cięciem stóp od 2020 roku. W Europie sytuacja także rysowała się pesymistycznie – kompozyt PMI da strefy euro spadł do 47 pkt., co było najniższym poziomem tego wskaźnika od 2020 roku. Jednocześnie, inflacja w strefie euro pozostaje uporczywie wysoka – dynamika CPI w sierpniu wyniosła 5,3% r/r.

Oddech rynkom przyniósł ostatni tydzień miesiąca, który pozwolił częściowo ograniczyć skalę spadków cen obligacji skarbowych. Odebranie na rynku długu wywołało słabsze dane makroekonomiczne, od których główne banki centralne uzależniają swoje kolejne decyzje dotyczące poziomu stóp procentowych. Ponadto szef Fed w trakcie wspomnianego wystąpienia wskazywał wprowadzenie na możliwość dalszych podwyżek, natomiast w przeciwieństwie do zeszłorocznego, ton wystąpienia szefa Fed nie zaskoczył inwestorów, a nawet zostało ono odebrane jako nieco łagodniejsze niż poprzednie. **Finalnie, rentowności niemieckich 10-letnie kończyły miesiąc na praktycznie niezmiennych poziomach, a amerykańskie 14 pkt. bazowych wyżej (ceny spadły).**



OBLIGACJE POLSKA

Polskim dziesięciolatom na tym tle, ze wzrostem rentowności o 16 pkt. bazowych (ceny spadły), bliżej było do ich amerykańskich odpowiedników. W tym przypadku mógł być to efekt wzrostu niepewności związanej ze zbliżającymi się wyborami parlamentarnymi i pojawiającymi się w związku z tym pomysłami obciążającymi przyszły budżet. Koniunktura w II kwartale okazała się słabsza od poręczanej przez PKB skurczył się o 0,5% w ujęciu rocznym. Gorsza od oczekiwań okazała się również produkcja przemysłowa, która w lipcu spadła o 2,7% r/r.



+16 BPS

10-LETNIE OBLIGACJE SKARBOWE



PKB

-0,5% r/r Q2 2023

PRODUKCJA PRZEMYSŁOWA

-2,7% r/r VII.2023

Na rynku długu korporacyjnego, niepewność dotycząca skali spowolnienia widoczna. Spready kredytowe zarówno obligacji „investment grade”, jak i „high yield” wzrosły odpowiednio o 14 i 8 pkt. bazowych. Jednak bieżąca rentowność pozwoliła obu segmentom rynku długu wygenerować skromne, dodatnie stopy zwrotu w ciągu miesiąca – na poziomie odpowiednio 0,16% i 0,25%.



INVESTMENT GRADE

0,16%

HIGH-YIELD

0,25%



Tel. (+48) 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801

Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl

Materiał jest prezentowany w celach marketingowych, nie stanowi umowy ani nie jest dokumentem informacyjnym wymagającym 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 tabelę opłat na temat opłat znajdujący się w prospekcie towarzystwa, 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 pod uwagę pod uwagę związane z subuleczeniem oraz względności 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 nie gwarantujemy 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 „ptomierń” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.