

AKCJE ŚWIAT

Maj przyniósł solidne odbicie na rynkach akcyjnych przy niskiej zmienności, a głównie indeksy akcyjne (S&P500, Dax) ustanowiły nowe historyczne szczyty.

Stronę popytową wsparły informacje o istotnym spowolnieniu tempa redukcji bilansu Fed w USA oraz, co nieintuicyjnie, słabszy obraz makroekonomiczny największej gospodarki świata, który był brany przez inwestorów jako argument do cięć stóp procentowych. Dużo lepiej od rynków rozwijających się radziły sobie rynki rozwinięte, z uwagi głównie na słabe zachowanie rynku chińskiego. W konsekwencji MSCI ACWI wzrósł o prawie 4%, a MSCI EM tylko 0,3%.



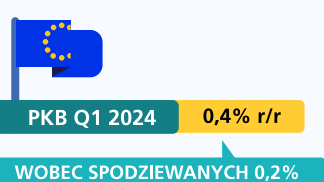
W WALUCIE LOKALNEJ

W Europie stan gospodarki stale się poprawia, czego odzwierciedleniem są lepsze odczyty PMI (zarówno w przemyśle jak i usługach). Dodatkowo wstępne szacunki PKB za pierwszy kwartał dla strefy euro zaskoczyły inwestorów pozytywnie odczytem na poziomie 0,4% r/r, wobec spodziewanych 0,2%. Utrzymujące się dość silne przekonanie inwestorów co do pierwszej obniżki stóp procentowych w czerwcu przez ECB zostało dość istotnie zachwiane pod koniec miesiąca. Po wyższym od oczekiwań odczycie inflacji ze strefy euro rentowności obligacji rosty (ceny spadały) i wywierały presję na rynek akcyjny.

W USA na początku miesiąca inwestorzy pozytywnie reagowali na informacje płynące z ograniczenia Fed, na którym nie dość, że ogłoszono program zacieśniania bilansu Rezerwy Federalnej, to dodatkowo szef Fed, Jerome Powell, zakomunikował, że kolejnym ruchem raczej nie będzie podwyżka. Ponadto spytywające, słabsze od oczekiwań, dane o aktywności gospodarczej, takie jak ISM czy liczba nowych miejsc pracy, w połączeniu z niższą od oczekiwań dynamiką CPI za kwiecień, przekładały się na spadki rentowności obligacji (ceny rosty). Tym samym wspierało to wyceny akcji. Inwestorzy oczekiwali, że takie połączenie da więcej argumentów dla tezy, iż cięcia stóp procentowych mogą nastąpić wcześniej niż pierwotnie zakładano. Dodatkowo dobre wyniki Nvidia wspierały pozytywne nastawienie wśród inwestorów. Okazuje się, że popyt na produkty spółki utrzymuje się na bardzo wysokim poziomie, co utwierdziło rynek w przekonaniu, że globalne inwestycje w sztuczną inteligencję będą utrzymywane w kolejnych okresach.

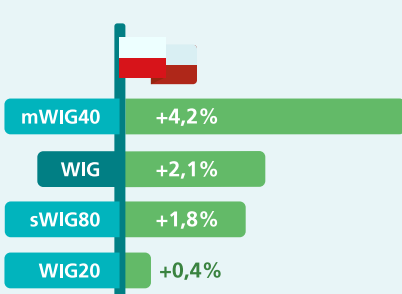


STOPY PROCENTOWE **BEZ ZMIAN**



AKCJE POLSKA

Maj był czwartym z rzędu wzrostowym miesiącem dla polskich akcji. Najmocniej zyskiwały na wartości walory małych i średnich przedsiębiorstw (indeksy sWIG80 i mWIG40), ale duże spółki również odnotowały dodatnią stopę zwrotu. Indeks szerszego rynku WIG umocnił się o 2,1% ustanawiając w maju kolejny już w tym roku historyczny szczyt notowań. Optymizm inwestorów był wspierany przez dobre krajowe dane dotyczące wzrostu gospodarczego i dynamiki ptac. Neutralny dla kierunku rynku okazał się sezon publikacji wyników za pierwszy kwartał. Na poziomie zagregowanym wyniki finansowe były zbieżne z oczekiwaniami, lecz w porównaniu do poprzednich kwartałów spadła liczba pozytywnych zaskoczeń.



Mniej powodów do zadowolenia mieli inwestorzy zaangażowani w sektor bankowy. W ramach indeksu WIG20 najmocniej traciły notowania mBanku spadające o 8,7%. Spadek wywołany był w głównej mierze przez realizację zysków w ramach sektora, który charakteryzował się dobrym zachowaniem od początku bieżącego roku. Wycenie banku nie pomogły również wyniki finansowe za pierwszy kwartał, które po raz kolejny obciążone były wysokimi rezerwami na kredyty hipoteczne we frankach szwajcarskich.

WIG20



Spośród komponentów indeksu WIG20 najlepiej w maju zaprezentowały się akcje Pepeco rosnące o 26,0%. Walory operatora sieci sklepów kontynuowały odbicie, po spadkach z pierwszych miesięcy roku. Pozytywnie odebrane zostało sprawozdanie finansowe, w którym spółka pochwaliła się znaczącą poprawą marży brutto na sprzedaży i sygnalizowała przestrzeń do poprawy wyników również w kolejnych kwartałach.

WIG20

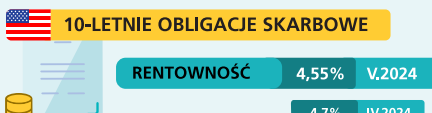


OBLIGACJE ŚWIAT

Globalne rynki długu były dużo bardziej zmienne w poprzednim miesiącu. Maj rozpoczął się pozytywnie dla obligacji, ponieważ rentowności spadały (ceny rosty) po przesłaniu Fed i raporcie z rynku pracy. Wolniejszy od oczekiwań wzrost zatrudnienia pomógł rozwiązać obawy, że gospodarka się przegrzewa, a to oznaczało, że inwestorzy byli bardziej pewni obniżek stóp procentowych jeszcze w tym roku.

Papierom skarbowym nie pomogły też dane dotyczące płac negocjowanych w pierwszym kwartale 2024 roku, które wzrosły z 4,5% do 4,7% r/r. Za lwią część wzrostu odpowiadały efekty jednorazowe z Niemiec, a wskaźniki wyprzedzające i brak presji płacowej w ankietach sugerują powolne chłodzenie miary. Na koniec miesiąca poznaliśmy jeszcze dane inflacyjne ze strefy euro, których powierzchowna analiza wywołała wzrosty rentowności (spadki cen). Co prawda, zarówno wskaźnik główny, jak i bazowy wzrosły, ale za całość odpowiedzialne były usługi, które jedynie wróciły do odczytów obserwowanych przez ostatnie 6 miesięcy po jednorazowym spadku w kwietniu.

Dane inflacyjne z USA w połowie miesiąca nie były wystarczające, aby kontynuować wzrost wycen obligacji. Dopiero słabszy od oczekiwań odczyt PKB za I kwartał, przy coraz gorszym obrazie aktywności gospodarczej (rynek nieruchomości, ankiety sektora produkcyjnego), pozwolił zamknąć cały miesiąc dodatnią stopą zwrotu na rynku amerykańskich papierów skarbowych (rentowności spadły z 4,7% do 4,55% w ciągu miesiąca).



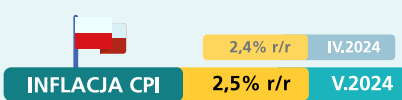
W strefie euro sytuacja jest odmienna – bank centralny i inwestorzy nie zastanawiają się „czy”, ale jak bardzo stopy procentowe w tym roku zostaną obniżone. Wychodząca ze spowolnienia gospodarka ma się coraz lepiej, co oddala jednak ewentualną pomoc EBC w reakcji na kryzys, tak więc rentowności obligacji rosty (ceny spadały). Przykładowo wstępny odczyt wskaźnika aktywności w przemyśle (PMI) za maj osiągnął najwyższy poziom od 12 miesięcy.



W poprzednim miesiącu na europejskim rynku obligacji korporacyjnych można było zaobserwować delikatny spadek premii za ryzyko w obu kategoriach. Zacieśniające się spready na rynkach obligacji wysokodochodowych (High Yield) przełożyły się na miesięczną stopę zwrotu w wysokości 0,96%. Z kolei obligacje o ratingu inwestycyjnym zyskały jedynie 0,24%.

OBLIGACJE POLSKA

W Polsce RPP w dalszym ciągu nie obniżyła stóp procentowych, choć pojawiają się na temu i owo nieśmiało przestrogi. Inflacja CPI wzrosła w maju jedynie do 2,5% r/r z 2,4% w kwietniu przy prawdopodobnym dalszym spadku inflacji bazowej. Jest to o tyle zaskakujące, że uwolnienie VATu nie wpłynęło na odczyt kwietniowy, stąd spodziewano się odzwierciedlenia tego w bieżącym pomiarze.



Rentowności zareagowały z optymizmem, spadając o kilka punktów bazowych (cena rosta), choć w ujęciu miesięcznym pozostawały w zasadzie na tym samym poziomie. Póki jednak wola członków rady się nie zmieni, a tej nie widać w bieżącej komunikacji, o obniżkach ciężko dyskutować.



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 wymagany 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 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 prospekcie informacyjnym, 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 straty związane z subfunduszem oraz uwzględnić ewentualne opodatkowanie zysku. Uczestnik musi liczyć się z możliwością przymiennych 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.

2024 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „ptomier” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.