

Pozytywnie, czyli miesięczny zwrot o 180 stopni...

Po bardzo słabym maju w czerwcu nastąpił zwrot o 180 stopni w nastawieniu inwestorów. **Uczestnicy rynku liczyli na to, że obawy geopolityczne, w szczególności dotyczące eskalacji konfliktu między USA a Chinami, zostaną rozwiązane na szczycie G20.** Z kolei napływające słabe dane z gospodarki realnej oraz wskaźniki wyprzedzające koniunkturę w USA inwestorzy zaczęli odczytywać jako silny argument za luzowaniem polityki monetarnej. **W reakcji rentowności obligacji w USA i Europie znacząco spadły, a bardziej ryzykowne klasy aktywów powróciły znowu do łask inwestorów.**

Globalny indeks MSCI ACWI wzrósł o 6,4%, a MSCI EM o 5,7% w ujęciu dolarowym. Dobrze zachowywały się wszystkie główne indeksy – amerykański indeks **S&P500 wzrósł o 6,9%, japoński Nikkei zanotował wzrost o 3,3% w ujęciu dolarowym, a niemiecki DAX o 5,7% również w ujęciu dolarowym.**

W drugim kwartale globalny indeks MSCI ACWI wzrósł o 2,9%. Relatywnie słabo na tle globalnym radziły sobie gospodarki rozwijające się w kontekście globalnych zawirowań. Widać, że inwestorzy z dużą dozą ostrożności podchodzą do tej klasy aktywów. **MSCI EM spadł w kwartale o 0,3% w ujęciu dolarowym.** Najjaśniejszą gwiazdą w kwartale okazał się **niemiecki DAX, którego notowania wzrosły aż o 8,9% w ujęciu dolarowym.** Bardzo dobrze również zachowywały się indeksy **Eurostoxx 50 ze strefy euro oraz amerykański S&P500, które wzrosły w kwartale kolejno o 4,9% i 3,8% w ujęciu dolarowym.** Japoński **Nikkei** zamknął kwartał płasko w walucie lokalnej jednak z uwagi na aprecjację do dolara w ujęciu dolarowym **wzrósł o 3%.**

Globalny optymizm nie ominął giełdy surowcowej, gdzie rosły ceny głównych produktów eksportowych tj. ropy oraz miedzi. **Cena baryłki ropy wzrosła w czerwcu o 4,4%, a cena miedzi o 2,8%. Najbardziej podrożało złoto - cena uncji wzrosła aż o niemal 8%.** W ujęciu kwartalnym natomiast najlepiej zachowywało się złoto, które deklasowało inne surowce. Uncja złota podrożała aż o 9,1% podczas gdy cena baryłki ropy spadła o 4,2% a tona miedzi o 7,6% w ujęciu dolarowym.

W regionie półrocze na plus

Czerwiec przyniósł odbicie na rynkach regionu. Najwięcej w miesiącu wzrósł rynek turecki. W powtórzonych wyborach na Prezydenta Stambułu ponownie zwycięstwo odniósł kandydat opozycji. Tym razem zwycięstwo nie budziło już żadnych wątpliwości i zostało zaakceptowane przez obóz rządzący. To najbardziej przyjazny scenariusz dla rynku. Władza jest bardziej podzielona i wchodzimy w spokojniejszy okres jeśli chodzi o krajową politykę (następne wybory dopiero w 2023 roku). **W tym momencie rynek skupia się na rozwiązaniu problemu instalacji tarczy antyrakietowej od Rosji. Po rozmowach**

Prezydentów Turcji oraz USA podczas szczytu G20, rynek zaczyna wyceniać pozytywny scenariusz braku bądź niewielkich sankcji ze strony USA. Gdyby tak rzeczywiście się stało, pozwoliłoby to na ustabilizowanie waluty, spadek inflacji i duże luzowanie monetarne w drugiej połowie roku.

Relatywnie słabiej zachowywały się rynki w Czechach i na Węgrzech. Wskaźniki wyprzedzające wskazują na spowolnienie wzrostu gospodarczego. **W Czechach wskaźnik ESI spadł do najniższego poziomu od sierpnia 2014.**

Także wskaźniki PMI dla obu tych rynków znajdują się w trendzie spadkowym. Duży wpływ na indeks węgierski miało słabsze zachowanie banku OTP, po tym jak upadł temat przejścia słoweńskiego banku Abanka (3 największy bank na tamtym rynku).

Po mocnym pierwszym kwartale, drugi przyniósł lekką realizację zysków przez inwestorów. Niemniej jednak pierwsze półrocze inwestorzy mogą zaliczyć do udanych. Jedynie w Turcji w USD stopa zwrotu jest lekko ujemna. Na zachowanie się tamtego rynku największy wpływ miała po raz kolejny polityka. Powtarzane wybory lokalne oraz nierozwiązana sprawa instalacji tarczy antyrakietowej od Rosji i związane z tym ryzyka sankcji ze strony USA.

Rynek polski

Po miesięcznej przerwie **na warszawskim parkiecie zagościły wzrosty.** Wszystkie główne indeksy mieniły się na koniec czerwca kolorem zielonym, a największe zwyżki stały się udziałem spółek o dużej kapitalizacji – **indeks WIG20 wzrósł o 3,95%. Wzrostem o 3,3% zakończył miniony miesiąc indeks mWIG40, z kolei relatywnie słabiej zachowywały się spółki małe – indeks sWIG80 wzrósł w czerwcu o 2,1%. Indeks szerokiego rynku, WIG, wzrósł o 3,9%.**

Drugi kwartał roku należy ocenić neutralnie. Po udanych pierwszych trzech miesiącach, uczestnicy rynku przystąpili w wielu przypadkach do realizacji zysków, a te dotyczyły głównie spółek o średniej i małej kapitalizacji. Indeksy mWIG40 oraz sWIG80 zakończyły kwartał spadkami (odpowiednio o 1,6% i 0,6%), choć i tak mogą się pochwalić

wysokimi stopami zwrotu od początku roku: odpowiednio +5% i +12,6%. Indeks WIG20 zakończył drugi kwartał 2019 wzrostem o 0,7%, a indeks WIG o 0,9%.

Prawdziwymi gwiazdami całego kwartału, ale też czerwca, były spółki telekomunikacyjne. Inwestorzy pozytywnie odebrali komunikację kolejnych spółek z sektora odnośnie wprowadzanych podwyżek za swoje usługi. Tym samym, istotnie zmalały obawy

LICZBY CZERWCA

| Dane | Kraj / region | Dane za okres: | Dynamika lub wartość | |
|------------------------------|---------------|----------------|----------------------|------------|
| | | | aktualna | poprzednia |
| Indeks PMI produkcji | Chiny | Czerwiec | 49,4 | 49,4 |
| Indeks ISM produkcji | USA | Czerwiec | 51,7 | 52,1 |
| Indeks zaufania konsumentów* | USA | Czerwiec | 121,5 | 131,3 |
| Produkcja przemysłowa | Polska | Maj | 7,7% | 9,2% |
| Sprzedaż detaliczna | Polska | Maj | 7,3% | 13,6% |
| Indeks PMI produkcji | Turcja | Czerwiec | 47,9 | 45,3 |

* Indeks zaufania konsumentów (The Conference Board Consumer Confidence Index) – wskaźnik obliczany na podstawie comiesięcznej ankiety wśród gospodarstw domowych; obejmuje ocenę bieżącej kondycji gospodarstwa domowego oraz oczekiwań co do jej zmiany za 6 miesięcy (rok 1985 = 100).

o kontynuację wojny cenowej w ramach sektora. **Wszystkie trzy największe spółki sektora, Orange Polska, Play i Cyfrowy Polsat, zakończyły czerwiec i cały kwartał wyraźnymi wzrostami. W skali miesiąca rosły o odpowiednio 29,8%, 23,3% i 17,6%.** Warto odnotować, akcje spółki Play w całym kwartale wzrosły o 45,5% (!), a inwestorzy już wcześniej pozytywnie reagowali na wyniki spółki za I kwartał roku.

Po drugiej stronie rynku znalazły się spółki subindeksu WIG-paliwa, który spadł w czerwcu o blisko 5,9% i 7,8% w kwartale. W tym przypadku nie pomogą zachowanie się zarówno spółek rafineryjnych – spadek PKN Orlen w czerwcu o 7,0%, Grupy Lotos o blisko 3,6% – jak i Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa (-5,2%). Tej ostatniej spółce ciążyło otoczenie rynkowe (relatywnie wysokie ceny ropy naftowej względem cen gazu), które budzi obawy o poprawę wyników segmentu obrotu i magazynowania spółki.

Rynek długu

Wzrost oczekiwań dotyczący łagodnej polityki monetarnej w USA i strefie euro oraz obawy o wzrost gospodarczy spowodowały, że rentowności obligacji skarbowych na tych rynkach – niemieckiego Bunda oraz amerykańskiego US Treasury – spadły istotnie odpowiednio o 13 pkt. oraz 12 pkt. do poziomów -0,33% oraz 2,00%. Bund wyznaczył tym samym historyczne minima, przebijając dołki z 2016 r.

Na świecie, pod względem danych gospodarczych drugi kwartał 2019 r. nadal stał pod znakiem spowolnienia. Indeksy koniunktury dla krajów publikujących ankiety PMI znajdowały się w drugim kwartale na nieco niższym poziomie niż w pierwszym, zarówno te dotyczące przemysłu, jak i usług. Co za tym idzie oczekiwania wzrostu gospodarczego w mijającym kwartale są niższe niż w pierwszym kwartale, w szczególności dla strefy euro, USA oraz szeregu gospodarek otwartych, narażonych na zmniejszający się popyt globalny.

Większość klas aktywów osiągnęła zadowalający zwrot w drugim kwartale. **Europejski rynek obligacji high-yield zyskał ponad 2,4%, amerykański indeks high-yield ponad 2,2%, US Treasuries ponad 3,8% oraz niemiecki Bund ponad 2,32%.** Szczególnie interesujące było jednoczesne zyskiwanie na wartości aktywów ryzykownych – jak obligacje high-yield – oraz bardzo bezpiecznych, jak US Treasuries, szczególnie w okolicznościach spowalniającego wzrostu gospodarczego.

W Polsce, podobnie jak globalnie, zanotowaliśmy silne spadki rentowności – w przypadku 10-letnich obligacji skarbowych rentowność obniżyła się do 2,39%, co oznaczało spadek o 25 pkt. Spread między niemieckimi i polskimi obligacjami zawężił się o 12 pkt. bazowych do 272 pkt.

W drugim kwartale 2019 r. sytuacja makroekonomiczna w Polsce była stabilna, a dane nadchodzące z gospodarki realnej były generalnie lepsze od oczekiwań i dopiero pod koniec kwartału niektóre dane negatywnie zaskakiwały analityków. Nic nie pozostało po negatywnej reakcji obligacji skarbowych na pakiet fiskalny rządu. W pierwszym kwartale obligacje skarbowe zareagowały na plany rządu wzrostem rentowności, wyceniając tym samym wyższe tempo wzrostu gospodarczego niż oczekiwano oraz większy deficyt budżetowy. Średnio w pierwszym kwartale rentowność 10-letnich obligacji wynosiła 2,7%, natomiast na koniec czerwca obniżyła się do 2,39% podążając za globalnymi trendami spadków rentowności.



Tel. 61 885 19 19



Infolinia 801 123 801



SantanderTFI.pl
tfi@santander.pl

Materiał jest prezentowany w celach informacyjnych i nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Wartość aktywów netto niektórych Subfunduszy Funduszu Santander FIO, Santander Prestiż SFIO oraz Santander PPK SFIO 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 Narodowy Bank Polski.

Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. 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.

Dane finansowe Subfunduszy, opis czynników ryzyka oraz informacje na temat opłat związanych z uczestnictwem w Subfunduszach znajdują się w Prospektach Informacyjnych oraz Tabelach Opłat dostępnych na SantanderTFI.pl i u Dystrybutorów Funduszy Santander.

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 powyższego dokumentu.



Tel. 61 885 19 19



Infolinia 801 123 801



SantanderTFI.pl
tfi@santander.pl