

Mieszane nastroje

Lipiec był mieszanym miesiącem na rynkach akcyjnych. **Mocny dolar z uwagi na dobre dane makroekonomiczne z USA wpływał negatywnie na stopy zwrotu z rynków wschodzących, natomiast rynki rozwinięte pozostawały wciąż silne.** W USA dane o zamówieniach, z rynku pracy jak i samym PKB za drugi kwartał okazały się znacznie lepsze od rynkowych oczekiwań. **W Europie również mieliśmy do czynienia z poprawiającymi się danymi z gospodarki realnej po słabym maju.** Wskaźniki wyprzedzające koniunkturę w Europie i USA lekko się pogarszały w przemyśle, a w usługach pozostawały wciąż na wysokim poziomie. Entuzjazm inwestorów związany z mocnym luzowaniem polityki monetarnej w USA przygasał po dobrych danych makroekonomicznych w myśl zasady „dobre informacje są złymi informacjami”. Dodatkowym **wsparciem dla popytu w USA na rynkach akcji były pojawiające się raporty ze spółek za drugi kwartał 2019 r., które wypadły lepiej od rynkowych oczekiwań średnio o 0,7% na przychodach i aż o 5,5% na zyskach.** Rentowności obligacji w USA jak i Europie po cięciu stóp o 25 bps przez Fed wciąż spadały, w szczególności niemieckie 10-latki, które zanotowały rekordowe ujemne poziomy -0,4%.

W konsekwencji globalny indeks **MSCI ACWI wzrósł o 0,2%, a MSCI EM spadł o 1,7% w ujęciu dolarowym.** Dobrze zachowywały się indeksy amerykański i japoński, które rosły kolejno o 1,3% i 0,5% w ujęciu dolarowym. Europa pozostawała w cieniu głównych indeksów, Eurostoxx 50 ze strefy euro spadł o 2,2% w ujęciu dolarowym (głównie za sprawą silnego dolara), a niemiecki DAX spadł 3,7% w ujęciu dolarowym i 1,7% w walucie lokalnej.

Na rynku towarowym **złoto pozostawało wciąż silne - uncja podrożała o 0,3%. Za baryłkę ropy inwestorzy płacili o 0,5% więcej.** Na drugim biegunie pozostawała miedź, która straciła na cenie 1,1% za tonę.

W regionie silne wzrosty w Turcji

W lipcu wyraźnie wyróżniał się rynek turecki, który wzrósł w walucie lokalnej o prawie 6% natomiast w USD o 10,4%. To efekt bardzo mocnej drugiej połowy miesiąca, która z nawiązką zrekompensowała straty po nieoczekiwanej zmianie Przewodniczącego Banku Centralnego. Rodzi ona obawy, że pod naciskami politycznymi prowadzona polityka monetarna będzie zbyt luźna. Pierwszą decyzją Banku Centralnego po tych zmianach była **obniżka głównej stopy repo o 4,25 pp do poziomu 19,75% (jest to pierwsza obniżka od 2016).** Jest ona jednak uzasadniona, **ponieważ inflacja po ustabilizowaniu waluty już wyraźnie spadła z poziomów powyżej 20% r/r do 15,7% w czerwcu br.** Dodatkowo rynkowi pomagało zmniejszenie ryzyka politycznego, związanego z instalacją systemu tarczy antyrakietowej od Rosji. Została ona zainstalowana w trybie „uśpionym” i ma być aktywowana tylko w momencie dużego ryzyka wybuchu konfliktu zbrojnego. Ma to pozwolić uniknąć większych sankcji ze strony USA, na co wskazują także komentarze ze strony amerykańskiej.

Na pozostałych rynkach regionu zanotowano umiarkowane spadki. **Dobre wyniki za drugi kwartał zaprezentowały banki z Czech – Moneta i Komerčni.** Podtrzymały też politykę wypłaty dywidendy



Tel. 61 885 19 19



Infolinia 801 123 801

SantanderTFI.pl
tfi@santander.pl

co daje dość solidne stopy dywidendy, zwłaszcza w przypadku Moneta Bank (ponad 8%).

Sytuacja makro w regionie pogarsza się w ślad za osłabieniem w Europie Zachodniej. **Wskaźniki wyprzedzające PMI wyraźnie spowalniają. W Czechach wskaźnik ten w lipcu spadł do niskiego poziomu 43,1 a na Węgrzech do 51,3 (z 54,1 w czerwcu).**

Rynek polski

Po bardzo dobrym zachowaniu w czerwcu, lipiec, a w szczególności jego druga połowa, przyniósł **ochłodzenie nastrojów na warszawskim parkiecie. Indeks spółek o dużej kapitalizacji, WIG20, zakończył miesiąc na czerwono zniżkując o 2,2%**. Z kolei indeks grupujący spółki o średniej kapitalizacji, **mWIG40, spadł w lipcu o 3,2%. Po przeciwnej stronie znalazł się indeks małych spółek, sWIG80, który wyróżnił się wzrostem o 1,2%. Ostatecznie indeks szerokiego rynku zakończył miesiąc spadkiem o 0,9%**. Warto nadmienić, iż różnica pomiędzy wynikami indeksu WIG, a pozostałymi indeksami wynika ze sposobu kalkulacji poszczególnych indeksów - indeks WIG jest indeksem giełdowym typu dochodowego uwzględniającym również zyski z dywidend w przeciwieństwie do indeksów WIG20, mWIG40 i sWIG80, które są indeksami typu cenowego i ich nie uwzględniają.

LICZBY LIPCA

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Lipiec	49,7	49,4
Indeks ISM produkcji	USA	Lipiec	51,2	51,7
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Lipiec	135,7	124,3
Produkcja przemysłowa	Polska	Czerwiec	-2,7%	7,7%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Czerwiec	5,3%	7,3%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Lipiec	46,7	47,9

* 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).

Spośród dużych spółek w lipcu najlepiej zachowywały się spółki z subindeksu WIG-paliwa - **PKN Orlen, PGNiG oraz Grupa Lotos, które zakończyły miesiąc wyraźnymi wzrostami. W skali miesiąca wzrosły odpowiednio o 12,3%, 8,2% oraz 3,2%** wspomagane przez poprawę czynników makroekonomicznych w sektorze - marż rafineryjnych oraz odbicie cen gazu w Europie z wieloletnich minimów. Dodatkowym wsparciem dla sektora były **wyniki PKN Orlen, które pozytywnie zaskoczyły inwestorów.**

Po drugiej stronie rynku znalazły się spółki subindeksu WIG-banki. W **szczególności ucierpiały notowania Banku Millennium, mBanku oraz Santander Bank Polska, które zniżkowały odpowiednio o 19,2%, 18,7% oraz 11,7% w skali miesiąca.** Obawy o wyrok Trybunału Sprawiedliwości UE ciążyła notowaniom banków z dużą ekspozycją na kredyty frankowe, czyli Millennium i mBank. Natomiast kurs Santander Bank Polska znalazł się pod presją ze względu na publikacje wyników, które rozczarowały inwestorów.

Rynek długu

Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych - niemieckiego Bunda oraz amerykańskiego US Treasuries - na koniec lipca wynosiły odpowiednio: -0,44% oraz 2,01%. Oznaczało to spadek rentowności Bunda o 12 pkt. oraz płaskie zachowanie się (brak znaczących zmian) US Treasuries. Na początku sierpnia spadki rentowności były kontynuowane. **Rezerwa Federalna**

zgodnie z oczekiwaniami obniżyła stopę Fed Funds o 25 bp., a Europejski Bank Centralny zasygnalizował gotowość do dalszego złagodzenia polityki pieniężnej.

W Polsce, podobnie jak w Europie, zanotowaliśmy silne spadki rentowności – w przypadku 10-letnich obligacji skarbowych rentowność obniżyła się na koniec lipca do 2,18%, co oznaczało spadek o 20 pkt. Spread między niemieckimi i polskimi obligacjami zawężił się o 8 pkt. bazowych do 262 pkt.

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