

Bycze wakacje...

W sierpniu na rynkach akcyjnych mieliśmy do czynienia z kontynuacją silnego popytu wśród inwestorów. Miesiąc rozpoczął się od solidnych wzrostów na globalnych rynkach akcyjnych **pomimo słabych danych z rynku pracy w USA i raczej mieszanych odczytów PMI za lipiec.**

Inwestorzy głównie skupiali uwagę na wynikach finansowych za 2 kwartał 2020, który wypadł dużo lepiej od oczekiwań rynkowych. **Solidnym wsparciem dla kupujących były również dobre dane z gospodarki realnej o zamówieniach, nieco lepsze dane dotyczące PKB za 2 kwartał w USA oraz pozytywne informacje o postępach prac nad pierwszą częścią umowy handlowej między USA a Chinami.**

W ostatnim tygodniu miesiąca odbyło się posiedzenie Fedu, które dawało jeszcze więcej argumentów za tym, że warto kupować akcje. Mianowicie **Fed zmienił podejście do inflacji i teraz zgadza się na politykę „średniego celu inflacyjnego”, co oznacza, że będzie tolerował przez jakiś czas inflację powyżej celu inflacyjnego wynoszącego 2%.** W praktyce oznacza to, że Fed będzie mniej skłonny do podwyżek stóp procentowych, jako że **nadrzędnym celem stawianym przez Rezerwę Federalną jest obecnie poprawa sytuacji na rynku pracy** (stopa bezrobocia w USA powyżej 10%).

Kolejną z niespodzianek dla rynków była wypowiedź premiera Japonii, Shinzo Abe, który rozważa rezygnację ze stanowiska, powołując się na kwestie zdrowotne.

W konsekwencji globalny **indeks rynków rozwiniętych MSCI ACWI wzrósł o 6%, a rynków rozwijających MSCI EM o 2,1%.** Warto zaznaczyć, że różnica we wzrostach obu indeksów mogła być wynikiem poprzedniego (bardzo dobrego) miesiąca, gdy MSCI EM wzrósł ponad 8%. Najlepiej ze światowych indeksów poradził sobie amerykański **S&P500, który wciąż na fali dobrych wyników finansowych za 2 kwartał wzrósł aż o 7%.** Po słabszym lipcu tym razem **japoński Nikkei poradził sobie dużo lepiej i wzrósł o 6,6%** w walucie lokalnej i tyle samo w ujęciu dolarowym. **Niemiecki Dax dał zarobić inwestorom 5,1% w EUR i 6,5% w USD.** Indeks strefy euro rósł najsłabiej. **Eurostoxx 50 wzrósł o 3,1% w walucie lokalnej, a w dolarze o 4,4%. Warto zaznaczyć, że sierpień, to kolejny miesiąc rekordów na technologicznym indeksie Nasdaq, który wzrósł o ponad 10%!**

Na giełdzie surowcowej **po bardzo silnych zwyżkach w poprzednim miesiącu na złocie doszło do lekkiej korekty.** Za uncję złota inwestorzy płacili o niespełna 0,5% mniej. Kolejny dobry miesiąc zaliczyły miedź i ropa, które drożały o ok. 4% dzięki lepszym oczekiwaniom co do aktywności gospodarczej po dobrych odczytach PMI.

W Regionie słabiej

Rynki regionu radziły sobie w sierpniu słabiej od rynków rozwiniętych. Najmocniejsze były giełdy w Wiedniu oraz Czechach. To zasługa odbijających w miesiącu spółek cyklicznych (np. w Austrii o 14% w miesiącu wzrosły akcje producenta stali Voestalpine) oraz banków. Wyraźnie gorzej zachowywał się rynek turecki, który spadł w walucie lokalnej o 4,3% a w USD 9%. Główny wpływ na tę sytuację ma utrzymywanie polityki ujemnych realnych stóp procentowych oraz wzrost napięć geopolitycznych na morzu Śródziemnym. Ostatni odczyt inflacji za sierpień wyniósł 11,8% r/r. Tymczasem tamtejszy Bank Centralny utrzymał na ostatnim posiedzeniu główną stopę procentową na poziomie 8,25%. Turcja ostatnio bardzo aktywnie poszukuje złóż ropy i gazu w basenach Morza Czarnego oraz Śródziemnego. Jedno z nich zakończyło się sukcesem. Wielkość nowo odkrytego złoża gazu ziemnego na Morzu Czarnym jest zbyt mała, aby dzięki niemu Turcja uzyskała niezależność energetyczną, jednak może pozwolić na zmniejszenie importu surowca za kilka lat. Prace poszukiwawcze prowadzone są również w strefie, która według Konwencji Narodów Zjednoczonych o prawie morza – UNCLOS należy do Grecji i Cypru. Turcja, która nie jest sygnatariuszem tej umowy nie uznaje tych stref. Unia Europejska straszy Turcję sankcjami.



Inwestorzy zagraniczni coraz bardziej mają dość złej polityki Banku Centralnego, ciągłych napięć politycznych i masowo wycofują swoje pieniądze z tureckiego rynku. W samym sierpniu z akcji odpłynęło ponad 1 mld USD, od początku roku aż 5,5 mld USD. Podobnie sytuacja wygląda na rynku obligacji. Tam od początku roku odpłynęło już prawie 8 mld USD.

Rynek polski

Pozytywne nastroje panujące na światowych giełdach akcji przełożyły się także na zachowania inwestorów na rodzimym rynku. **W sierpniu wszystkie główne indeksy odnotowały wzrosty. Tradycją roku 2020 jest już fakt, że spółki o średniej i małej kapitalizacji zachowują się lepiej od blue chipów. Nie inaczej było w sierpniu – indeks mWIG40 oraz sWIG80 zyskały odpowiednio 4% oraz 2%, z kolei indeks WIG20 niecałe 1,9%. Indeks szerokiego rynku, WIG, zakończył miniony miesiąc zwyżką o 2,3%.**

Spośród spółek o dużej kapitalizacji, najlepiej zachowywała się największa z nich – kapitalizacja producenta gier, CD Projekt wzrósł w sierpniu o przeszło 9%, a inwestorzy pozytywnie reagowali na zapowiedź nowej gry mobilnej ze świata wiedźmina – The Witcher, Monster Slayer.

O blisko 8,6% rosły notowania akcji miedziowego kombinatu – KGHM. To efekt kolejnego miesiąca rosnących cen miedzi na globalnych rynkach, jak również cen metali szlachetnych, w tym wydobywanego przez KGHM srebra.

Po drugiej stronie rynku znalazły się spółki paliwowe, których subindeks WIG-Paliwa spadł w sierpniu o 5,2%. Branży w dalszym ciągu nie sprzyja otoczenie niskich marż rafineryjnych, w kluczowym pod względem wolumenów sezonie roku. Ponadto, słabe zachowanie się akcji Grupy Lotos (spadek o 16,7% - najsłabszy z komponentów indeksu WIG20 w sierpniu) można tłumaczyć ewentualnym rozczarowaniem części inwestorów brakiem decyzji o finalnym kształcie transakcji przejęcia spółki ze strony PKN Orlen.

LICZBY SIERPNI

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Sierpień	51,0	51,1
Indeks ISM produkcji	USA	Sierpień	54,0	54,2
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Sierpień	84,8	91,7
Produkcja przemysłowa	Polska	Lipiec	1,1%	0,5%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Lipiec	3,0%	-1,9%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Sierpień	54,3	56,9

* 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).

Rynek długu

Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych niemieckiego Bunda oraz amerykańskiego US Treasuries na koniec sierpnia wynosiły odpowiednio: -0,40% oraz 0,70%. Oznaczało to wzrost rentowności (czyli spadek ceny) Bunda o 13 pkt. oraz wzrost rentowności (spadek ceny) US Treasuries o 18 pkt.

Dla obligacji high-yield oraz innych ryzykownych aktywów był to kolejny miesiąc z rzędu pozytywnych zwrotów. Indeksy obligacji wysokodochodowych denominowanych w EUR i USD miały miesięczny zwrot w wysokości odpowiednio 1,3% i 1,0%. Pozytywny miesiąc zaliczyły również obligacje skarbowe krajów rozwijających się, których indeks wzrósł o 0,6%.

W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym wzrosła (co oznacza spadek ceny) – na koniec sierpnia wynosiła 1,40% vs. 1,29% na koniec lipca. Spread między niemieckimi i polskimi obligacjami zawęził się o 2 pkt. bazowe do 179 pkt.

Materiał jest prezentowany w celach informacyjnych i 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 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.