

W ubiegłym tygodniu (10.08-16.08.2020) **na indeksach akcyjnych dominowały plusy**. Indeks **S&P 500 wzrósł o 0,7%** w ujęciu tygodnia, a niemiecki indeks **DAX o 1,8%**. Zwroty z indeksów obligacji wysokodochodowych były bardziej zróżnicowane. Obligacje **high-yield w EUR zyskały 0,5%**, za to **w USD straciły 0,5%**. **Aktywa bezpieczne**, tj. obligacje krajów rozwiniętych **zanotowały solidne wzrosty rentowności** (ich ceny spadły). Rentowności amerykańskich 10-latek wzrosły z 0,6% do 0,7%, a niemiecki Bund zakończył tydzień 9 punktów bazowych wyżej, na poziomie -0,4% – ceny tych instrumentów spadły. Do wzrostu rentowności obligacji amerykańskich na pewno przyczyniła się wyższa od oczekiwania inflacja CPI w lipcu (1,6% r/r vs. 1,2% w czerwcu) oraz lepsze niż zakładano dane o zasiłkach dla bezrobotnych (pierwszy od czasu rozpoczęcia się pandemii odczyt poniżej 1 mln nowych wniosków tygodniowo). Najsilniej rosnące spółki na amerykańskim parkiecie w zeszłym tygodniu należały do sektorów, które najbardziej straciły na pandemii – kilkunastoprocentowe wzrosty zanotowały hotele, kasyna oraz firmy wycieczkowe. Relatywnie słabiej i spadkowo zachowywały się spółki technologiczne, które tradycyjnie gorzej reagują na wyższe stopy procentowe.

W Polsce, indeks największych spółek **WIG20** w ujęciu tygodniowym **zanotował wzrost o 2,2%**. W dużej mierze było to spowodowane silnymi **wzrostami w sektorze bankowym**, który po wcześniejszej słabości był liderem rynku w zeszłym tygodniu. Wpływ na indeks bankowy mogła mieć zapowiedź Rady Polityki Pieniężnej dotycząca wzięcia pod uwagę możliwości podwyżek stóp procentowych w przyszłym roku. Największy wzrost zanotował mBank, który zyskał ponad 10,4%, następnie Alior Bank 7,6% oraz PKO BP 7,2%. Wśród spółek z WIG20 **najgorzej zachowywał się CD Projekt**, który spadł w ujęciu tygodniowym o 3,8%.

W zeszłym tygodniu finalny **odczyt inflacji CPI za lipiec był nieco niższy od oczekiwań i wyniósł 3,0% r/r**. Wstępny odczyt PKB za Q2 był nieco wyższy niż początkowy – **PKB spadło** w ujęciu **kwartalnym o 8,9%** oraz w ujęciu **rocznym o 8,2%**. **Spadek PKB jaki zanotowaliśmy był jednym z mniejszych w Europie**. Największe, dwucyfrowe spadki PKB w Q2 zanotowały m.in. Włochy, Hiszpania, Francja i Wielka Brytania. **Dobre dane dla Polski pojawiły się również na froncie równowagi zewnętrznej gospodarki**. Nadwyżka na rachunku obrotów bieżących wyniosła w czerwcu **ponad 2,8 mld PLN** vs. konsensus 1,7 mld PLN. **12-miesięczna suma nadwyżki wynosi już ponad 2,3% PKB**, co powinno wspierać złotego i ocenę gospodarki polskiej przez zagranicznych inwestorów.

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 w języku polskim na SantanderTFI.pl i u dystrybutorów funduszy Santander. Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, Pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań, zarejestrowane w Sądzie Rejonowym Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132, NIP 778 13 14 701, kapitał zakładowy 13.500.000,00 PLN (wpłacony w całości). 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 niniejszego dokumentu.

