

Byki się nie zatrzymują...

Maj okazał się **miesiącem umiarkowanych zmian cen akcji na globalnych rynkach**. Inwestorzy ze szczególną uwagą **oczekiwali na kwietniowe dane z amerykańskiego rynku pracy**, które pozwoliłyby na ocenę jak dynamicznie przebiega odbicie gospodarcze, a także na próbę przełożenia stanu gospodarki na politykę monetarną prowadzoną przez Fed. **Opublikowane dane przyniosły jednak rozczarowanie**, ponieważ **liczba nowych etatów** utworzonych w amerykańskiej gospodarce w kwietniu **była istotnie niższa od oczekiwań**, a **stopa bezrobocia wzrosła**, podczas gdy rynek spodziewał się spadku.

Ważnym, rynkowym wydarzeniem był **również odczyt amerykańskiego indeksu CPI** (indeks zmiany cen towarów i usług konsumpcyjnych) za kwiecień, publikowanego przez rządowe Biuro Statystyki Pracy. Rosnąca inflacja mogłaby być argumentem dla Fed do zacieśnienia polityki monetarnej i potencjalnego zmniejszania programu skupu aktywów z rynku. Również i w tym przypadku dane rozminęły się z przewidywaniami. **Inflacja w kwietniu przyspieszyła i rosta szybciej od oczekiwań analityków**. Kwietniowa zmiana **CPI na poziomie 4,2%** w porównaniu do kwietnia 2020 r. była **najwyższą dynamiką roczną od ponad 10 lat**. Analitycy wskazują, że głównym czynnikiem odpowiedzialnym za wzrosty wskaźnika cen są rosnące ceny paliw, lecz również po wyłączeniu tego efektu (tzw. inflacja bazowa, czyli wskaźnik z pominięciem cen żywności, paliw i energii) **ceny rosty szybciej, niż oczekiwano**.

Ostatecznie jednak rynek wykorzystał spadki notowań wynikające z rozminięcia się danych makroekonomicznych z oczekiwaniami do kupowania taniejących aktywów i w skali całego miesiąca indeksy akcyjne zamknęły się na umiarkowanych plusach. Indeks globalny MSCI All Country World Index zakończył maj wzrostem o 1,4%, a indeks rynków wschodzących MSCI Emerging Markets wzrósł o 2,1%. Spośród parkietów krajowych **najlepiej poradził sobie niemiecki DAX**, rosnąc w ubiegłym miesiącu o 1,9% w walucie lokalnej i **osiągając nowy szczyt w historii swoich notowań** (wzrost w ujęciu dolarowym wyniósł w maju 3,6%). Indeks strefy euro Eurostoxx 50 wzrósł o 1,6% w walucie lokalnej (wzrost o 3,3% w ujęciu dolarowym), a amerykański S&P 500 zwiększył swoją wartość o 0,6%. **Najstabilniej zachowywał się japoński Nikkei**, gdzie **miesięczna zmiana wyniosła 0,2% w walucie lokalnej oraz 0,0% w ujęciu dolarowym**.

W maju drożały surowce. **Złoto** zwiększyło swoją wartość o 7,8% i **kontynuuje odbicie od marcowych dołków**. **Trend wzrostowy został utrzymany na cenach miedzi**, które napędzane rosnącymi oczekiwaniami popytowymi osiągały w maju nowe, rekordowe poziomy, a cały miesiąc ostatecznie zamknęły wzrostem o 4,4%. **Spodziewany wzrost popytu** napędza również **notowania ropy naftowej**, która wzrosła w maju o 3,8% (ropa typu Brent) pomimo ryzyka zwiększenia podaży surowca w efekcie porozumienia z Iranem.

W regionie wzrostowo

Maj był dobrym miesiącem dla inwestujących w regionie. Najwięcej w miesiącu (o 7,4% w lokalnej walucie i 13,2% w USD) **dał zarobić rynek węgierski. Najmocniejszą spółką był bank OTP**, który wzrósł o prawie 16%. Bank opublikował bardzo dobre wyniki za pierwszy kwartał 2021 – 14% powyżej prognoz analityków na zysku netto. Ponadto poinformował o złożeniu oferty przejęcia drugiego, największego banku w Słowenii – Nova KBM. Dzięki temu stałby się tam graczem numer jeden. **Dobrze** (również napędzane wzrostami wycen banków) **radził sobie także rynek czeski i austriacki**. Ostatni odczyt inflacji w Czechach wyniósł 3,1% r/r, trochę powyżej oczekiwań analityków i celu Czeskiego Banku Centralnego. Zwiększa to oczekiwania na powrót do podwyżek stóp procentowych. Relatywnie **ślabiej** w maju **wypadł rynek turecki**, w lokalnej walucie odnotowując niewielki wzrost (w USD nawet lekki spadek). **Inwestorzy zagraniczni po kolejnych zmianach personalnych w Banku Centralnym nie są skłonni szybko wrócić na rynek, a lokalni z kolei zasypywani są bardzo dużą ilością ofert publicznych**. Od początku roku podaż akcji z IPO wyniosła aż 1 mld USD, a kolejne około 800 mln USD czeka na zatwierdzenie przez regulatora.

Rynek polski

Słynna maksyma „Sell in May and go away” (sprzedaj w maju i uciekaj) **nie sprawdziła się w 2021 roku. Maj okazał się dobrym miesiącem dla posiadaczy akcji**. Wszystkie **główne indeksy warszawskiego parkietu mieniły się kolorem zielonym** w miesięcznej statystyce. Indeks szerokiego rynku, **WIG zyskał 9%**, a indeks **WIG20 9,6%**. Relatywnie gorzej spisały się spółki o małej i średniej kapitalizacji, których indeksy, sWIG80 oraz **mWIG40 wzrosły „jedynie” o odpowiednio 4,3% i 8,8%**.

Najlepszym komponentem spośród spółek indeksu WIG20 okazał się w maju **PKN Orlen (+22,6%)**. Inwestorzy pozytywnie przyjęli umowę między PKN Orlen, Grupą Lotos, Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem, a Skarbem Państwa w sprawie połączenia spółek. Przyjętym scenariuszem jest przejęcie kontroli przez PKN Orlen nad Lotosem i PGNiG w ramach emisji nowych akcji w PKN Orlen kierowanych do wszystkich akcjonariuszy dwóch pozostałych spółek.

Maj przyniósł również wzmożone zainteresowanie inwestorów bankami. Subindeks WIG-Banki wzrósł w minionym miesiącu o przeszło 17,4%. To już kolejny miesiąc wzrostów sektora. Paliwem dla wzrostów były tym razem dane dotyczące inflacji i tym samym rosnących oczekiwań inwestorów odnośnie podwyżek stóp procentowych w przyszłości.

LICZBY MAJA

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Maj	51,0	51,1
Indeks ISM produkcji	USA	Maj	61,2	60,7
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Maj	117,2	117,5
Produkcja przemysłowa	Polska	Kwiecień	44,5%	18,9%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Kwiecień	25,7%	17,1%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Maj	49,3	50,4

* 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).

Jedynie 5 komponentów indeksu WIG20 zakończyło miesiąc stratami. Dwa z nich należały do segmentu **Energetyka**, który cały miesiąc zakończył zniżką o blisko 1,1%: **Tauron Polska Energia** (-0,7%) oraz **PGE** (-1,1%). Tej ostatniej spółce z pewnością nie pomogą informacje odnośnie pożaru w Elektrowni Bełchatów oraz zawirowania związane z orzeczeniem Trybunału Sprawiedliwości UE, który zobowiązał Polskę do natychmiastowego zaprzestania wydobycia węgla w kopalni Turów.

Rynek długu

Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych podlegały niewielkim ruchom – niemiecki Bund oraz amerykański US Treasury na koniec maja zanotowały poziomy odpowiednio: -0,19% oraz 1,59%. Oznaczało to wzrost rentowności Bunda o 1 pkt oraz spadek rentowności US Treasuries o 3 punkty vs. poziom z końca kwietnia. Obligacje **high-yield zakończyły maj na niewielkim plusie** w przypadku tych denominowanych w USD (miesięczny zwrot 0,3%) oraz w przypadku denominowanych w EUR bez zmian (miesięczny zwrot 0%). Dużo **lepiej zachował się indeks obligacji skarbowych krajów rozwijających się**, który **wzrósł o 1,3%**.

W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym **wzrosła o 15 pkt bazowych** – na koniec maja wyniosła 1,87%). Presja na rentowności polskich obligacji występowała pomimo całego czasu łagodnego wydzwiewku z NBP i przekonania, że stopy procentowe pozostaną na niezmiennym poziomie jeszcze długo. Jednak coraz wyższe odczyty inflacyjne mogą zmienić retorykę NBP i RPP w sytuacji, kiedy inflacja trwale będzie powyżej celu banku centralnego. Komunikacja z NBP nie wskazuje jeszcze na jednoznaczną zmianę retoryki na bardziej jastrzębią, ale wzrosty rentowności oraz wycena podwyżek stóp przez rynek jednoznacznie wskazuje na kierunek, w jakim pójdzie Narodowy Bank Polski.

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 Santander.pl/TFI 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.

2021 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.