

Rynki rozwinięte górą

Czerwiec ponownie dał zarobić inwestorom akcyjnym. Otoczenie ujemnych stóp procentowych, utrzymujący się na wysokim poziomie dodruk pieniądza z banków centralnych oraz solidne perspektywy wzrostu PKB globalnego w tym i przyszłym roku dalej wspierały stronę popytową. Wyprzedaże na indeksach akcyjnych spowodowane wystąpieniem FEDu w kontekście podwyżki stóp procentowych i powolnego wygaszania programu skupu aktywów (QE) były wykorzystywane przez inwestorów do kupowania akcji. Nawet informacje o rozprzestrzeniającym się wariantcie Delta (indyjska wersja wirusa) i ponowne wprowadzanie restrykcji przez wiele rządów nie wpływały znacząco negatywnie na notowania indeksów. Pozwoliło to kilku indeksom akcyjnym osiągnąć kolejne historyczne szczyty min. w USA i Niemczech.

W czerwcu lepiej poradziły sobie rynki rozwinięte z uwagi na aprecjację dolara względem innych walut. Indeks MSCI ACWI wzrósł o 1,2%, podczas gdy indeks zrzeszający rynki rozwijające MSCI EM spadł o 0,1%. **Najlepiej wśród rynków akcyjnych poradziły sobie amerykańskie indeksy**, a w szczególności technologiczny Nasdaq, który wzrósł aż o 5,5%. S&P500 wzrósł o 2,2%. W walucie lokalnej przyzwoicie zakończył miesiąc DAX i Eurostoxx 50, które wzrosły o niespełna 1% w EUR, natomiast z uwagi na silną aprecjację dolara względem euro, odnotowały spadek o 2,5% w ujęciu dolarowym. W Japonii Nikkei spadł zarówno w lokalnej walucie, jak i w USD o kolejno 0,2% i 1,7%.

Na giełdzie surowcowej w czerwcu bardzo mocno wzrosła ropa – aż o 9,2%. Natomiast **mocne obniżki zanotowało złoto i miedź**, które potaniały o kolejno 7% i 8,6%.

W drugim kwartale indeksy akcyjne podtrzymały trendy z poprzedniego kwartału. **Utrzymująca się wysoka inflacja w otoczeniu niskich stóp procentowych wspiera cały czas stronę popytową na tę klasę aktywów**. Dodatkowo utrzymujące się **pozytywne nastawienie przedsiębiorstw co do perspektyw odzwierciedlone w odczytach PMI zarówno dla usług, jak i przemysłu**, było wykorzystywane przez inwestorów do kupowania akcji przy występujących przecenach.

W całym kwartale w dalszym ciągu lepiej radziły sobie rynki rozwinięte, których indeks MSCI ACWI wzrósł prawie o 7%, podczas gdy indeks zrzeszający rynki rozwijające MSCI EM o 4,5%. Wśród indeksów rynków rozwiniętych najlepiej wypadły indeksy amerykańskie, które radziły sobie znacząco lepiej od innych indeksów. Nasdaq wzrósł aż o 9,5%, S&P500 o ponad 8%, podczas gdy najlepsze europejskie indeksy Eurostoxx 50 oraz niemiecki Dax o 4,5% w ujęciu dolarowym. Na drugim biegunie był japoński Nikkei, który w ujęciu dolarowym spadł o 1,8%.

W drugim kwartale najlepiej wypadła ropa, która wzrosła o ponad 21%. Miedź wzrosła o prawie 7%, a złoto o 3,7%.

Rynki regionalne słabsze

Czerwiec nie był już tak mocnym miesiącem, jeśli chodzi o stopy zwrotu w regionie, jak maj. **Jedynym rynkiem na plusie był rynek węgierski**. Pomogło przede wszystkim dobre zachowanie banku OTP. **Narodowy Bank Węgier dokonał, pierwszej od grudnia 2011 roku, podwyżki stóp procentowych**. Główna stopa referencyjna wzrosła o 30 bps (z 0,6% do poziomu 0,9%). **Można zakładać, że na jednej podwyżce się nie skończy, bowiem ostatni odczyt inflacji r/r na Węgrzech był jednym z najwyższych w UE (powyżej 5 procent)**.

Drugim bankiem centralnym w regionie, który również zdecydował się na popandemiczną normalizację polityki pieniężnej, jest **bank centralny w Czechach**. **Główna stopa procentowa została podniesiona z poziomu 0,25% do 0,5%**. Tu także mamy prawdopodobnie do czynienia z rozpoczęciem cyklu podwyżek.

Wysoka inflacja cały czas nie pozwala na obniżki wysokich stóp procentowych w Turcji. Ostatni odczyt za maj wyniósł 16,6% r/r. **Bank Centralny Turcji na ostatnim posiedzeniu zdecydował się na utrzymanie głównej stopy procentowej na poziomie 19%**. Ważnym wydarzeniem w miesiącu było odkrycie kolejnych złóż gazu na dnie Morza Czarnego. Tym razem mówi się o 135 mld m³. Łącznie Turcja poinformowała w tym roku o odkryciu 540 mld m³. Rozpoczęcie wydobywania spodziewane jest na koniec roku 2023. Do końca 2027 roku kraj chciałby, aby około 15 mld m³ z około 50 mld m³ rocznej konsumpcji pochodziło z własnych złóż.

Rynek polski

Czerwiec nie był już tak sprzyjającym miesiącem dla posiadaczy akcji na warszawskim parkiecie jak maj. Miesiąc ten zakończył się spadkiem szerokiego indeksu WIG o 0,3%. Najbardziej wypadły spółki z indeksu mWIG40, który w czerwcu stracił 1,6%. Relatywnie najlepiej zachowywały się spółki o małej kapitalizacji mierzone indeksem sWIG80 (-0,2%), podczas gdy WIG20 zmniejszył swoją wartość o 0,7%.

Czerwcową słabość indeksów akcyjnych w Polsce nie zmieniła pozytywnego obrazu warszawskiego rynku w II kwartale 2021 r. W okresie od kwietnia do czerwca 2021 r. statystyki dla wszystkich indeksów wskazują na dwucyfrowe stopy zwrotu. Indeks WIG zyskał w tym czasie prawie 14% (YTD blisko 16%). Największe spółki mierzone indeksem WIG20 wzrosły w II kwartale o 14,4%, przy stopie zwrotu z mWIG40 na poziomie 10,6% (YTD 21%) oraz sWIG80 10,9% (od początku roku imponujący wynik blisko 28%).

W czerwcu w gronie warszawskich blue chipów na plus wyróżniły się akcje LPP (+15%). Spółka dająca

ekspozycję na żywność w branży odzieżowej kontynuowała obserwowane w poprzednich miesiącach pozytywne momentum. Posiadacze akcji LPP osiągnęli w II kwartale stopę zwrotu na poziomie 58%.

Na drugim biegunie znalazło się w czerwcu obuwnicze CCC (-7%). **Słabo wypadły spółki surowcowe KGHM (-6,3%), PKN Orlen (-6,1%) czy JSW (-3,5%)**. **W czerwcu widoczna była też realizacja zysków na akcjach banków**, których indeks zmniejszył swoją wartość o 5%. Ujemne stopy zwrotu trzech banków wchodzących w skład WIG20 ciążyły na wyniku indeksu blue chipów. **Do wyprzedzaży akcji banków inwestorów mógł skłonić ostatni niższy odczyt inflacji, który może sugerować brak pośpiechu RPP w zakresie podwyżek stóp procentowych**.

Rynek długu

Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych podlegały stosunkowo niewielkim ruchom – niemiecki Bund oraz amerykański US Treasury na koniec czerwca zanotowały poziomy odpowiednio: -0,21% oraz 1,47%. Oznaczało to spadek rentowności Bunda o 2 pkt. oraz spadek rentowności US Treasuries o 13 punkty

LICZBY CZERWCA

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Czerwiec	50,9	51,0
Indeks ISM produkcji	USA	Czerwiec	60,6	61,2
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Czerwiec	127,3	120,0
Produkcja przemysłowa	Polska	Maj	29,8%	44,5%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Maj	19,1%	25,7%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Czerwiec	51,3	49,3

* 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).

vs. poziom z końca maja. **Czerwiec obligacje high-yield zakończyły na plusie i szczególnie wyróżniły się te denominowane w USD (miesięczny zwrot 1,4%).** Zwrot z obligacji high-yield denominowanych w EUR wyniósł 0,7%. **Nieco gorzej zachował się indeks obligacji skarbowych krajów rozwijających się, który wzrósł o zaledwie 0,3%.**

W czerwcu, odbyły się posiedzenia największych banków centralnych, Fedu i EBC. **EBC praktycznie nie zmieniło swojego nastawienia, choć bank podniósł prognozy wzrostu gospodarczego dla strefy euro. Posiedzenie Fedu wywołało nieco więcej emocji. Zostało odebrane dość jastrzębio (zwiększyły się oczekiwania na szybszą normalizację łagodnej polityki pieniężnej), co doprowadziło do wzrostu rentowności amerykańskich obligacji 2- i 5-letnich, a co za tym idzie bardziej płaskiej krzywej dochodowości.**

W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym spadła o 25 pkt. bazowych – na koniec czerwca wyniosła 1,62%. W czerwcu mieliśmy do czynienia z osłabieniem się złotego – vs. euro zakończył miesiąc o 4 groszy słabszy (4,52 vs. 4,48), za to do dolara o 14 groszy słabszy (3,81 vs. 3,67 na koniec maja). Dość silny spadek rentowności polskich obligacji, nie tylko 10-letnich, można częściowo wytłumaczyć zbyt optymistyczną wyceną wycofania się NBP z łagodnej polityki pieniężnej w ostatnich miesiącach. Obawy o wyższą inflację również osiągnęły swój szczyt, a na horyzoncie pojawiło się ryzyko rozwoju kolejnych fal epidemii w związku z mutującym wirusem SARS-Cov2.

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.

