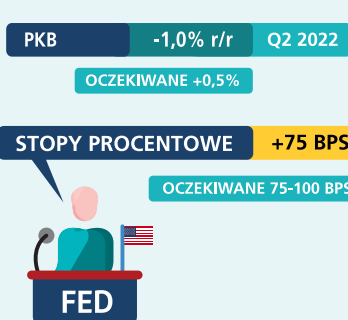


AKCJE ŚWIAT

Lipiec przyniósł pierwsze od kilku miesięcy większe **odreagowanie spadków na globalnych indeksach akcyjnych**.



Najważniejszym wydarzeniem miesiąca było posiedzenie Fed oraz publikacja danych z amerykańskiej gospodarki dotyczących inflacji i PKB. Decyzje dotyczące wysokości stóp będą podejmowane z posiedzenia na posiedzenie, po analizie danych z gospodarki, a nie, jak do tej pory, były oparte o tzw. forward guidance (wskazówki, co do przyszłych poziomów stóp procentowych). Dato to jasny sygnał inwestorom, że w ocenie banku centralnego **inflacja w USA osiągnęła swój szczyt i nie należy już spodziewać się dużych podwyżek stóp** w kolejnych miesiącach.

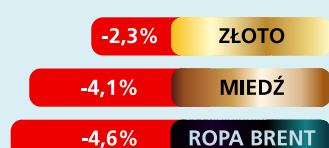


GOTÓWKA W FUNDUSZACH 6,1%

NAJWIĘCEJ OD 21 LAT

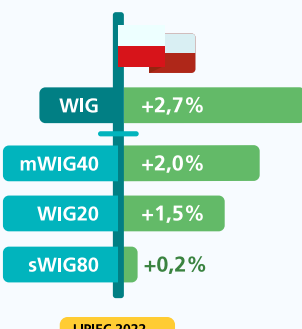
Mała iskierka nadziei na rekordowo niskich oczekiwaniach inwestorów, najniższej alokacji w akcje od 2008 roku i rekordowej ilości gotówki na bilansach funduszy sprawiła, że **inwestorzy ruszyli na zakupy ryzykownych aktywów**. Mocnym czynnikiem wspierającym popyt na akcje były dość dobre wyniki za II kwartał w USA, w szczególności wyniki FAANG, które oprócz Facebooka (obecnie Meta) wypadły przyzwoicie, a przynajmniej nie tak źle, jak inwestorzy się obawiali.

Obawy o spowolnienie gospodarcze sukcesywnie spychały notowania towarów. Na giełdzie surowcowej doszło do przecen.



AKCJE POLSKA

Pomimo szerokiego katalogu ryzyk, **indeksom akcyjnym udało się** w lipcu, po raz drugi w tym roku, **wyprycować dodatnie miesięczne stopy zwrotu**.



Wśród spółek na uwagę zasługują **Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo**, które było najmocniejszym komponentem indeksu WIG20. Imponujący wzrost wynikał z ustalenia parytetu wymiany akcji w związku z potężaniem spółki z PKN Orlen, który po ogłoszeniu spotkał się entuzjastyczną reakcją inwestujących w PGNiG.

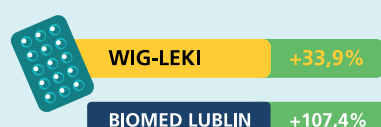


Okres wakacyjny, choć zwyczajowo wiążący się ze spadkiem obrotów giełdowych, **obfituje w tym roku w zdarzenia mające istotny wpływ na wyceny notowanych spółek**. W lipcu inwestorzy na GPW stanęli przed koniecznością uwzględnienia w swoich modelach kolejnej **podwyżki stóp procentowych**, utrzymującej się **wysokiej inflacji**, rosnącego **ryzyka recesji gospodarczej**, trwającej **wojny w Ukrainie** oraz **inicyjatyw politycznych** mających wymierny, najczęściej **negatywny wpływ na zdolność generowania gotówki przez przedsiębiorstwa**. Pojawily się również **obawy o braki w dostępności energii** w wybranych europejskich krajach w trakcie zbliżającej się zimy, a **złoty** w dalszym ciągu **wyказuje się relatywną słabością** np. w stosunku do dolara.



Natomiast najgorszą inwestycją w lipcu były **akcje Jastrzębskiej Spółki Węglowej**, spadające w ślad za zniżkującymi cenami kluczowego produktu spółki, czyli węgla koksującego.

W ujęciu sektorowym najwięcej **wzrost indeks WIG-Leki**, w ramach którego rosty wszystkie największe komponenty, a wyróżniat się **Biomed Lublin** wspierany m.in. informacją o zawarciu znaczącej umowy handlowej.

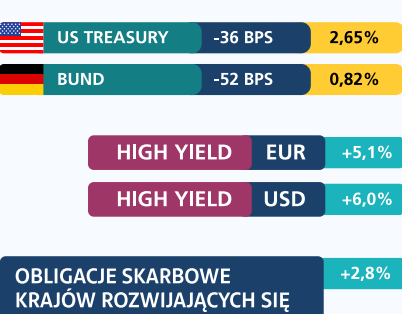


Najstabilniej poradził sobie natomiast indeks **WIG-Banki**, gdzie **spadki** wynikały między innymi z podpisania przez Prezydenta **ustawy o wakacjach kredytowych**. Nie bez wpływu na sektor bankowy były również informacje o kolejnych rezerwach zawiązywanych na rzecz pokrycia strat w przegrywanych sporach sądowych dotyczących kredytów we frankach.

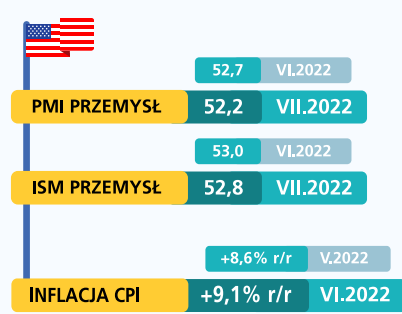


OBLIGACJE ŚWIAT

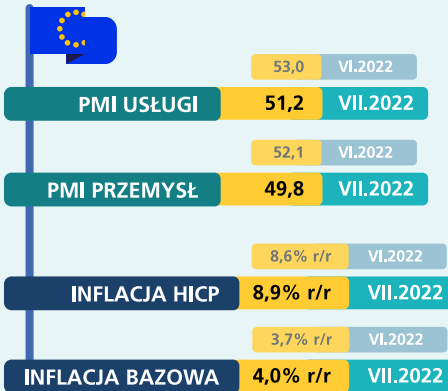
W lipcu **rentowności na rynkach bazowych silnie spadły**.



W USA odczyty indeksów koniunktury w przemyśle były słabe.



W strefie euro **indeksy koniunktury w lipcu spadły**, ale w miarę zgodnie z oczekiwaniami.



Odczyt PKB w II kwartale zaskoczył negatywnie i pokazał drugi kwartał z rzędu ujemnej dynamiki, co wg niektórych metodologii **oznacza wejście gospodarki USA w techniczną recesję**.



EBC ze względu na przyspieszającą inflację zdecydował się na **większe od oczekiwań podniesienie stóp procentowych**. Zapowiedział także nowe narzędzie skupu obligacji, których rentowności wzrosły mocniej niż wskazywałyby na to fundamenty gospodarcze.



OBLIGACJE POLSKA

Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym bardzo silnie spadła.



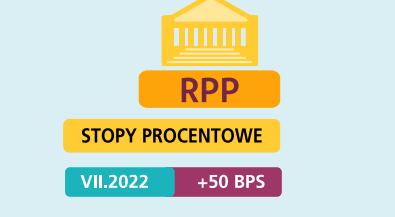
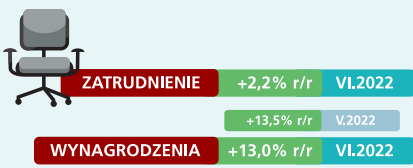
Dane makroekonomiczne opublikowane w ostatnim miesiącu były **słabsze od oczekiwań**. Według ankiety PMI sytuacja przedsiębiorstw w produkcji w lipcu istotnie się poprawiła, a perspektywy i nastroje są najgorsze od dotków pandemicznych.



Walutowo przez lipiec mieliśmy do czynienia ze słabnącym złotym do potowy miesiąca i mocniejszym w drugiej potowie.

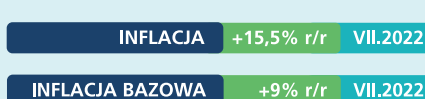


Sytuacja na rynku pracy pozostała **dobra**, ale i tu odczyty były słabsze od oczekiwań.



Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała o **podniesieniu stóp**. Oczekiwanie rynkowe na wzrost podwyżki mocno spadło, co wraz z pojedynczymi wypowiedziami przedstawicieli NBP może świadczyć o końcu cyklu podwyżek stóp w niedalekiej przyszłości.

Po raz pierwszy od lutego br. **dynamika inflacji nie przyspieszyła**. Dynamika inflacji bazowej, która mierzy wewnętrzne presje cenowe, **najprawdopodobniej utrzymała się na poziomie około 9% r/r**.



Tel. (+48) 22 431 52 25

Infolinia 801 123 801

Santander.pl/TFI
tffi@santander.pl