

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

WRZESIEŃ 2022



AKCJE ŚWIAT



Na rynkach od 3 miesięcy widać stałe obniżające się oczekiwania analityków, co do zysków amerykańskich firm za 2022 rok. Trend ten jeszcze mocniej przyspieszył w drugiej połowie września.



Wrzesień przyniósł kolejną, jeszcze większą falę spadków na rynkach akcyjnych. Pogłębiało się niskie pozycjonowanie globalnych rynków akcji, które dorównało poziomom z 2008 roku. Apetyt na ryzyko przebił najniższe poziomy z okresu wielkiego kryzysu na rynkach finansowych. Taki obraz nastawienia rynkowego do ryzykownych klas aktywów był spowodowany wysokimi odczytami inflacji w USA oraz strefie euro, a także stabilnymi danymi gospodarczymi. Dodatkowo utrzymywał się na rynkach wysoki poziom niepewności, co do przebiegu wojny w Ukrainie.

Obawy o spowolnienie gospodarcze sukcesywnie spychały w dół notowania towarów.



Bardzo mocnym, negatywnym sygnałem dla rynków akcyjnych było zastrzeżenie wystąpienia szefa Fed, który zaznaczył, że kwestia nadzrędną będzie sprowadzić inflację do celu, kosztem rynku pracy. Rynki zaczęły wyceniać wyższy docelowy poziom stopy funduszy Fed i oczekiwać jej obniżenia dopiero w 2024 roku. W efekcie indeks dolara stale umacniał się, wywierając coraz większą presję na rynki peryferyjne. Rentowności obligacji 10-letnich w USA osiągnęły poziom 4% wywierając jeszcze większą presję na wyceny akcji.



RPP

W początkowych dniach września odbyło się pierwsze po wakacyjnej przerwie posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej i zgodnie z oczekiwaniami RPP kontynuowała zacieśnianie polityki monetarnej, podnosząc stopy procentowe po raz jedenasty z rzędu. O ile w ujęciu teoretycznym rosnący koszt kapitału nie służy wycenom ryzykownych aktywów, to w przypadku ostatniej podwyżki i notowań polskich akcji wydawało się, że ta decyzja została z wyprzedzeniem zdyskontowana, gdyż początkowe sesje września sprzyjały wzrostom kursów. Pozytywny sentyment był również wspierany przez doniesienia z frontu wojny w Ukrainie, gdzie ukraińska armia kontynuowała ofensywę i wyzwała kolejne terytoria spod rosyjskiej okupacji.



W drugiej połowie miesiąca sentyment gwałtownie się zmienił za sprawą m.in. stabilnych danych o inflacji w Stanach Zjednoczonych oraz gróźb wykorzystania broni atomowej przez Rosję. Do spadków istotnie przyczyniły się również działania rządu w postaci prac nad podatkiem od zysków nadzwyczajnych. Ostatecznie polskie akcje zakończyły wrzesień wysokimi spadkami.

AKCJE POLSKA

W ujęciu sektorowym najlepszym indeksem w wrześniu był WIG-Gry. Najgorszym indeksem był WIG-Leki. Wśród spółek ujętych w indeksie WIG20 akcje tylko jednego przedsiębiorstwa zyskiwały we wrześniu w wartości. Notowania CD Projekt wzrosły za sprawą poprawiającej się sprzedaży ostatniej gry spółki, której popularność rosta na fali emisji serialu umiejscowionego w uniwersum gry i współtworzonego przez spółkę.

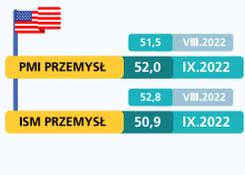


OBLIGACJE ŚWIAT

We wrześniu rentowności na rynkach bazowych silnie wzrosły i ponownie znalazły się na lokalnych szczytach.



W USA odczyty indeksów koniunktury były lepsze niż w Europie, ale też ewidentnie wskazujące na schłodzenie koniunktury.

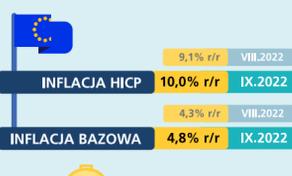


W strefie euro indeksy koniunktury we wrześniu spadły, ale w miarę zgodnie z oczekiwaniami.



Inflacja CPI w sierpniu zanotowała spory wzrost dynamikę niż oczekiwano. Wyższa była też dynamika inflacji bazowej.

Pogorszenie się nastrojów firm i konsumentów było kontynuowane w związku z niepewną sytuacją makroekonomiczną i gorszymi bieżącymi danymi ze światowej gospodarki.



Inne dane z gospodarki były średnie, ale nie wskazywały na to, że amerykańska gospodarka znajduje się w recesji. Wyjątkiem są dane z rynku mieszkaniowego, które pokazują spore spadki aktywności.



OBLIGACJE POLSKA

W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym bardzo silnie wzrosła.



Dane makro opublikowane w ostatnim miesiącu były przeważnie lepsze od oczekiwania.



Walutowo przez wrzesień mieliśmy do czynienia z dużo słabszym złotym.



Ankieta PMI pokazuje, że nastroje w przemyśle nadal się pogarszają, choć dzieje się to coraz mniej intensywnie.

Inflacja we wrześniu znów zaskoczyła negatywnie. Dynamiki miesięczne wskazują, że inflacja wcale nie spowalnia i planowany przez RPP koniec cyklu podwyżek stóp może się odsunąć w czasie.

We wrześniu Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała się podwyższyć stopy o 25 punktów bazowych i ewentualnie coraz więcej głosów o byłoby stłumionej przerwie w podwyżkach. Podczas posiedzenia RPP 5-go października podjęto decyzję o utrzymaniu stóp procentowych na dotychczasowym poziomie.

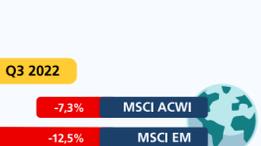


Sytuacja na rynku pracy pozostała dobra, ale dane były słabsze od oczekiwań. Wzrost płac po odjęciu inflacji znalazł się poniżej zera.



PODSUMOWANIE Q3 2022

C cały kwartał był niezbyt udany dla podmiotu wyceny aktywów. Do połowy sierpnia panowały jednakże pozytywne nastroje rynkowe.



Kapitał przepływał w okresie wzmożonego ryzyka geopolitycznego, jak i ekonomicznego, do bardziej bezpiecznych regionów świata. Dodatkowo umocnienie indeksu dolara wywierało większą presję importowanej inflacji, stąd tak duża, zauważalna dysproporcja w stopach zwrotu.



Utrzymująca się wysoka inflacja, podbijana kryzysem energetycznym w Europie, ciążyła na aktywności gospodarczej w Europie oraz sukcesywnie podcinała skrzydła stronie kupującej.



Trzeci kwartał 2022 roku nie był udany okresem dla akcjonariuszy spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Wyceny w dalszym ciągu znajdowały się pod presją podaży wynikającej z rosnącej inflacji, kolejnych podwyżek stóp procentowych, osłabiającej się waluty, rosnącego ryzyka recesji gospodarczej, trwającej wojny w Ukrainie oraz inicjatyw politycznych uderzających w wyniki przedsiębiorstw.



Q3 2022



Spadające odczyty PMI zaczęły coraz bardziej uświadamiać inwestorom, że spowolnienie gospodarcze jest nieuniknione. Rosły wręcz oczekiwania recesji. Czarę goryczy przelało wrzesniowe wystąpienie szefa Fed, w którym wskazał on, że jest w stanie poświęcić rynek pracy aby sprowadzić inflację do celu (2%). Z końcem kwartału rynek z nawiązką oddał to, co wypracował podczas wakacyjnego oddechu wzrostowego.



Notowania poszczególnych spółek, pomimo nierzadko dobrych wyników finansowych raportowanych za drugi kwartał roku, zmagały się z dyskontowaniem przez rynek oczekiwanego pogorszenia wyników w kolejnych okresach oraz jednorazowych obciążeniach, takich jak wawone kredyty w przypadku sektora bankowego czy planowany podatek od zysków nadzwyczajnych w przypadku spółek energetycznych.



Q3 2022



Podobnie jak na świecie, również w Polsce lipiec i sierpień były dobrymi miesiącami dla rynku stopy procentowej w związku z wyceną mniej agresywnej polityki pieniężnej. Jednak już pod koniec trzeciego kwartału ponownie zaczęto wyceniać bardziej agresywne zachowanie się banków centralnych oraz wyższą sięgającą inflacji.



Tel. (+48) 22 431 52 25

Infolinia 801 123 801

Santander.pl/TFI tfi@santander.pl

Materiał jest prezentowany w celach marketingowych, nie stanowi umowy ani nie jest dokumentem informacyjnym wymagającym. Materiał nie powinien być wyceną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych. Wartości aktywów netto niektórych subfunduszy funduszy Santander zmieniają się w związku z skład portfela inwestycyjnego. Niektóre subfundusze mogą inwestować więcej, niż 35% aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub NBP. Korzyściom z inwestowania w jednostki uczestnictwa towarzyszą również ryzyka. Opis czynników ryzyka, dane finansowe oraz informacje na temat opłat znajdują się w prospektach informacyjnych, kluczowych informacjach dla inwestorów oraz tabelach opłat dostępnych w języku polskim na Santander.pl/TFI/dokumenty i u dystrybutorów funduszy Santander. Streszczenie praw inwestorów znajduje się w prospekcie informacyjnym (Rozdział III, pkt 4). Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego, a przyszłe wyniki podlegają opodatkowaniu, które zależy od sytuacji osobistej każdego inwestora i które może ulec zmianie w przyszłości. 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. Inwestując w fundusze inwestycyjne uczestnik nabywa jednostki uczestnictwa tych funduszy, a nie aktywa bazowe będące przedmiotem inwestycji samego funduszu. 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. 2022 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „ptomien” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.