

AKCJE ŚWIAT

W czerwcu na rynkach finansowych awersja do ryzyka wśród inwestorów wyraźnie malała, czego odzwierciedleniem były solidne wzrosty na praktycznie wszystkich głównych indeksach akcyjnych. Rosty zarówno rynki rozwinięte, jak i rozwijające się. MSCI ACWI wzrósł o 5,6%, a MSCI EM o 3,2%.

Zmienność pozostawała niska. Indeks VIX utrzymywał się poniżej 20 punktów przez cały miesiąc.



INDEKS ZMIENNOŚCI VIX

CZERWIEC 2023 < 20



MSCI ACWI +5,6%



MSCI EM +3,2%



STYMULACJA GOSPODARKI

TECHNOLOGIE A.I.

W maju sygnały o słabnącej globalnej aktywności gospodarczej, w połączeniu z jastrzębimi wypowiedziami banków centralnych, skutecznie studziły nastroje wśród inwestorów. W czerwcu z kolei te same argumenty już nie wpływały negatywnie na notowania indeksów akcyjnych. Inwestorzy dość spokojnie przyjęli sygnały zarówno z ECB, jak i Fed o planowanym dalszym zacieśnianiu monetarnym. Bardziej skupili swoją uwagę na szumnie przebijającym się w mediach temacie możliwych korzyści z wprowadzenia na większą skalę sztucznej inteligencji w firmach oraz planach wdrożenia programu stymulującego gospodarkę w Chinach.

Warto zaznaczyć, że obecne wzrosty na rynkach akcyjnych odbywały się w otoczeniu skrajnie pozytywnego nastawienia inwestorów indywidualnych. Sektorem dominującym, który miał największy wpływ na wysokie stopy zwrotu indeksów akcyjnych, była szeroko rozumiana technologia.

W rozbięciu na poszczególne regiony, nie widać było dużego rozwarstwienia wyników. W walutach lokalnych najlepiej zachowywał się azjatycki Nikkei, który wzrósł o 7,5%, jednak z uwagi na dość istotną deprecjację do dolara, w tej właśnie walucie wzrósł o 4%. Na rynku amerykańskim S&P 500, jak i Nasdaq wzrosły o 6,5%. W Europie, pomimo słabych odczytów makroekonomicznych i stanowczych zapowiedzi ECB o kolejnych podwyżkach stóp procentowych, w nadchodzących miesiącach, indeksy podążały za indeksami światowymi. Eurostoxx 50 (strefa euro) wzrósł o 4,3% w walucie lokalnej i 7% w dolarze, a Niemiecki Dax wzrósł o 3,1% w walucie lokalnej i 5,8% w dolarze.

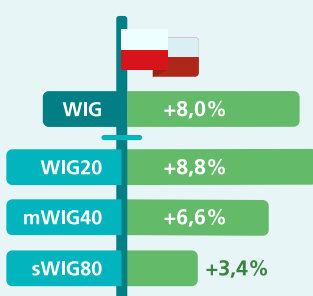


AKCJE POLSKA

Czerwiec był najlepszym tegorocznym miesiącem dla inwestujących w polskie akcje, a indeks WIG umocnił się o 8,0%.

Wzrost notowań wspierała wciąż atrakcyjna wycena polskich aktywów. Jej wyrazem jest także zapowiedź kolejnego dużego wezwania na akcje spółki z GPW. Działający globalnie podmiot branżowy Entain CEE zapowiedział, że podejmie próbę nabycia wszystkich walorów STS Holding, oferując premię do bieżących notowań oraz wyceniając cały podmiot na niemal 3,9 mld PLN. Poprawiał się również sentyment do rynku pierwotnego – ogłoszono pierwszy od 2021 r. projekt IPO (nie licząc spółek przechodzących z rynku NewConnect na główny parkiet). Zamiar debiutu zapowiedział największy polski producent kosmetyków, spółka Dr. Irena Eris.

Ostatecznie jednak oferta, o szacowanej wartości 160 mln PLN i implikująca kapitalizację spółki na poziomie niemal 600 mln PLN, nie doszła do skutku z uwagi na brak porozumienia w zakresie wyceny oferowanych akcji.



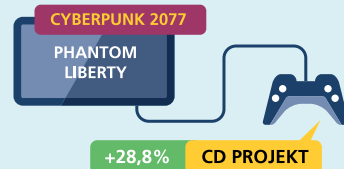
CZERWIEC 2023

ENTAIN CEE

ZAPOWIEDZ PRÓBY NABYCIA STS HOLDING

Najmniej powodów do zadowolenia mieli natomiast akcjonariusze Allegro, którego wycena w czerwcu spadła o 9,9%. Słabość wynikała przede wszystkim z transakcji sprzedaży akcji przez dużych akcjonariuszy, którzy upłynili około 5% wszystkich akcji spółki o wartości ponad 1,7 mld PLN. Transakcja została przeprowadzona z ok. 7% dyskontem do ceny z dnia poprzedniego co wywarło presję na notowania. Warto przy tym zauważyć, że akcje Allegro były najmocniejszym komponentem indeksu WIG20 w poprzednim miesiącu.

W ramach indeksu WIG20 najwyższą stopę zwrotu w czerwcu wypracowały walory CD Projekt rosnące o 28,8%. Producent gier ogłosił datę premiery dodatku do ostatniej produkcji studia gry Cyberpunk 2077 (26 września 2023 r.) oraz zapowiedział globalną kampanię marketingową. Oprócz dodania nowych treści, dodatek ma usprawnić działanie podstawowej wersji gry, co może przełożyć się na jej dodatkową sprzedaż. Jednocześnie aprecjacji notowań pomagała redukcja krótkich pozycji na akcjach spółki, co wymagało odkupienia wcześniej sprzedanych papierów przez podmioty obawiające spadku kursu.



WIG20

-9,9% ALLEGRO

OBLIGACJE ŚWIAT

Czerwiec przyniósł uspokojenie obaw o ryzyka systemowe dla gospodarek rozwiniętych. Problemy sektora lokalnej bankowości w USA, przestały straszyć w nagłówkach gazet, a Prezydent Joe Biden ogłosił wyczekiwane porozumienie budżetowe w amerykańskim Kongresie.

Pozwoliło to skupić się bankom centralnym – ECB i Fed na problemie inflacji. Ta, mimo wytracania dynamiki, nadal utrzymuje się na wysokich poziomach. Zaniepokojenie wzbudza zwłaszcza inflacja bazowa.

W USA odczyt bazowego PCE za maj wyniósł 4,6%, a bazowa inflacja w strefie euro w czerwcu wyniosła nadal 5,4%. Jest to niewielka poprawa wobec odczytów w zeszłym miesiącu, ale i wobec końca zeszłego kwartału.

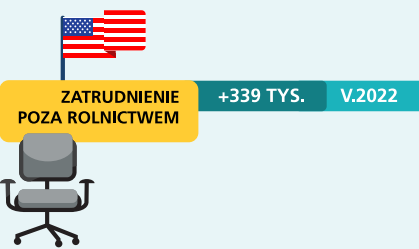
INFLACJA BAZOWA



10-LETNIE OBLIGACJE SKARBOWE



W obliczu takich danych główne banki centralne nie mają wyboru i muszą nadal zaostrzać politykę monetarną. Chociaż czerwiec był pierwszym miesiącem od poniedziałku, kiedy Fed pozostawił stopy bez zmian, można to traktować raczej jako przerwę w cyklu, niż koniec podwyżek. Potwierdzać to mogą prognozy płynące z Fed o potrzebie jeszcze co najmniej kolejnych dwóch podwyżek w bieżącym roku. Argumentów jastrzębiom w USA daje nadal bardzo silny rynek pracy. Zatrudnienie w sektorze pozarolniczym w maju wzrosło aż o 339 tys. etatów, natomiast ilość wniosków o zasiłek dla bezrobotnych utrzymywała się na niskich poziomach.



Niemniej jastrzębie nastawienie banków centralnych miało negatywny wpływ na wycenę papierów skarbowych na rynkach bazowych. Rentowności niemieckich dziesięcioletek wzrosły (ceny spadły) o 12 pkt bazowych, a amerykańskich o 20 pkt bazowych. Negatywnym bohaterem miesiąca została jednak Wielka Brytania, gdzie po zaskakująco wysokich odczytach inflacji, bank centralny podniósł stopy niespodziewanie o 50 pkt. bazowych. Sprowadziło to rentowności brytyjskiego długu w rejonie niewidziane od jesieni minionego roku, kiedy to wyspiarze mierzyli się z mini kryzysem budżetowym.

ECB natomiast w minionym miesiącu po raz kolejny podniósł stopy o 25 pkt bazowych, sygnalizując wysokie prawdopodobieństwo następanej podwyżki w lipcu.



STOPY PROCENTOWE +25 BP

Przestrzeni do dalszych podwyżek dodaje relatywnie dobre zachowanie się wycen długu włoskiego, który niejako zawsze był papierkiem lakmusowym napięć w systemie finansowym strefy euro. Obecnie spread włoskich 10-latek do niemieckich spadł do najniższego poziomu od ponad roku, utrzymując się znacznie poniżej 200 pkt bazowych.



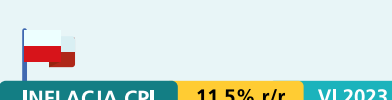
BANK OF ENGLAND

STOPY PROCENTOWE +50 BPS

OBLIGACJE POLSKA

Na tym tle polski dług skarbowy jawił się jako oaza spokoju. Wstępny odczyt CPI dla Polski za czerwiec na poziomie 11,5% zaskoczył pozytywnie.

W połączeniu z dalszym spadkiem inflacji bazowej i gotębimi wypowiedziami członków RPP, pozwoliło to uczestnikom rynku uwierzyć w rychłe obniżki stóp procentowych w Polsce. Rentowności polskich dziesięcioletek spadły (ceny wzrosły) o 26 pkt bazowych w czerwcu.



WSTĘPNY ODCZYT



INVESTMENT GRADE -0,4%

HIGH-YIELD 0,5%

Na rynku długu korporacyjnego czerwiec przebiegł spokojnie. Oddalenie się scenariusza twardego lądowania gospodarki rozwiniętych pozytywnie wpłynęło na spready kredytowe zarówno w segmencie obligacji typu „investment grade”, jak i „high yield”. Dla indeksów denominowanych w EUR mieliśmy zacienienie spreadu (wzrost ceny) odpowiednio o 8 i 38 pkt. bazowych. Niemniej wzrost stopy wolnej od ryzyka zawartej w wycenie obligacji korporacyjnych finalnie sprowadził stopy zwrotu obu tych indeksów w czerwcu do odpowiednio -0,4% i +0,5%.

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 inwestycyjnym. 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 NBP. Korzyściom z inwestowania w jednostki uczestnictwa towarzyszą również ryzyka. Opis czynników ryzyka, dane finansowe oraz informacje w tematów znajdują się w prospektach informacyjnych, dokumentach zawierających kluczowe informacje 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, w przedmiocie 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.

2023 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „ptomieni” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.