

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

10.07.2023

**Santander**  
Fundusze Inwestycyjne

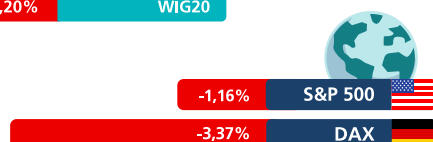
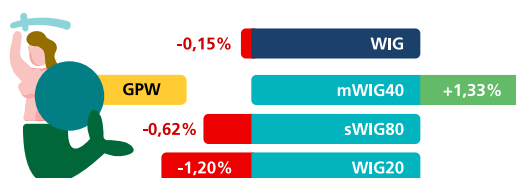


Z uwagi na święto w USA, które wypadło we wtorek, handel na rynkach finansowych w pierwszej połowie tygodnia odbywał się przy bardzo niskiej aktywności inwestorów. Z każdym dniem na rynkach akcyjnych coraz większą inicjatywę przejmowała strona podażowa. Można pokusić się o stwierdzenie, że zapoczątkowane w tym tygodniu spadki na indeksach akcyjnych wywołane dobrymi danymi z rynku pracy w USA były naturalnym ruchem, biorąc pod uwagę obecne poziomy indeksów i ich wyceny oraz skrajnie pozytywne nastawienie wśród inwestorów indywidualnych. Rentowności obligacji rosną (ceny spadają) wyceniając kolejne podwyżki ze strony banków centralnych w Europie i USA.

## DOBRE DANE Z RYNKU PRACY



## 10-LETNIE OBLIGACJE SKARBOWE



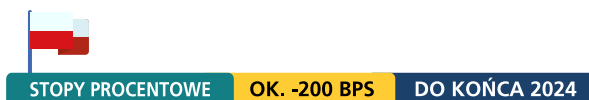
Środowy protokół z ostatniego posiedzenia Fedu wskazujący, że prawie wszyscy członkowie FOMC spodziewają się dalszych podwyżek stóp procentowych oraz mocne dane z rynku pracy (raport ADP i nieco słabsze od prognoz dane o zatrudnieniu) sprawiły, że rynek finansowy zweryfikował swoje oczekiwania. Obecnie rynek wycenia kolejną podwyżkę na następnym posiedzeniu. **Rentowności amerykańskich 10-latek w minionym tygodniu wzrosły o ponad 20 punktów bazowych (ceny spadły), a indeksy akcyjne traciły po ok. 1% na wartości.**

## SPODZIEWANE PODWYŻKI STÓP PROCENTOWYCH



**Warto zaznaczyć, że kondycja gospodarki w USA jest mocno zróżnicowana, czego odzwierciedleniem są odczyty zarówno PMI, jak i ISM w podziale na usługi i przemysł.** O ile w usługach sytuacja wygląda na stabilną i odczyty są wyraźnie powyżej 50 punktów, o tyle w sektorze przemysłowym otoczenie gospodarcze cały czas się pogarsza. Ostatni czerwcowy odczyt ISM na poziomie 46 punktów jest najniższą wartością od maja 2020 roku, co koresponduje ze słabszymi od oczekiwań zamówieniami w przemyśle za maj.

Europejska kondycja gospodarcza nadal się pogarsza. Z każdym kolejnym miesiącem, w otoczeniu wysokiej inflacji i stóp procentowych, konsument jest coraz mniej aktywny. **Odzwierciedleniem tego jest słaba sprzedaż detaliczna w Eurolandzie. Dane za maj wskazują na spadek o ok. 3% w stosunku do zeszłego roku.** Wartości przemysłowych indeksów PMI za czerwiec wskazują na recesyjny charakter odczytów. Produkcja odnotowała największy spadek od października zeszłego roku, a całkowita liczba nowych zamówień spadła w największym tempie od ośmiu miesięcy. Po raz pierwszy od stycznia 2021 zanotowano niższy poziom zatrudnienia.



W Polsce RPP zgodnie z oczekiwaniami inwestorów utrzymała stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie. Wskazuje, że powrót inflacji do celu będzie stopniowy, a czerwcowy inflacja bazowa ponownie się obniżyła. **Rynek obecnie zakłada obniżki stóp procentowych na poziomie ok. 200 punktów bazowych do końca 2024 roku.**

W piątek zaprezentowano negatywne informacje dla sektora wydobywczego i energetycznego. Z wykazu prac rządu wynika, że politycy zakładają wprowadzenie w 2023 - dla dużych podmiotów sektora węglowego - systemu składki solidarnościowej. Chcą także podwyższyć dla gospodarstw domowych limit zużycia energii elektrycznej objęty mrożeniem ceny oraz obniżyć ceny maksymalne prądu dla jednostek samorządu terytorialnego (JST), małych i średnich przedsiębiorstw (MŚP) oraz niektórych podmiotów użyteczności publicznej. Nie pozostało to bez wpływu na negatywne zachowanie cen akcji spółek tego sektora. Ponadto wystartował program dopłat do kredytów hipotecznych „bezpieczny kredyt 2 procent”, który cieszy się dużym zainteresowaniem wśród klientów, co wpływa pozytywnie przede wszystkim na sektor deweloperski.



Autorem komentarza jest Filip Klijewicz, Analityk w Santander TFI

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 wymaganym na mocy przepisów prawa. Materiał 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 NBP. Korzyściom wynikającym z inwestowania w jednostki uczestnictwa towarzyszą również ryzyka. Opis czynników ryzyka, dane finansowe oraz informacje na temat opłat 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, 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 w oparciu o interpretację niniejszego dokumentu.

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