

KOMENTARZ TYGODNIOWY

31.07.2023 r.

Banki centralne USA i strefy euro były języczkiem u wagi inwestorów w minionym tygodniu. Fed zgodnie z oczekiwaniami podniósł stopę procentową o 25 pkt. do 5,25%-5,5%. Jednocześnie prezes Fed starał się utrzymać „jastrzębią” wymowę konferencji po posiedzeniu wskazując, że temat kolejnej podwyżki na następnym posiedzeniu jest otwarty, a wizja obniżek w 2023 r. raczej nikła. Przyznał, że Fed spodziewa się miękkiego lądowania gospodarki USA, a potencjalnie możliwą sytuacją jest obniżka stopy przy kontynuacji zacieśniania ilościowego.

ECB poszło podobną ścieżką podnosząc stopę refinansową i depozytową o 25 pkt. do odpowiednio 4,25% i 3,75%. W komunikacie po posiedzeniu wskazano, że dotychczasowe podwyżki mają dostrzegalne przełożenie na gospodarkę i niektóre miary inflacji. Rada Prezesów przyznała jednocześnie, że inflacja bazowa pozostaje uporczywa. Tym samym nie wykluczono możliwości zarówno dalszych podwyżek, jak i pauzy na kolejnym posiedzeniu. Oba banki centralne będą miały teraz więcej czasu na obserwację efektów decyzji - kolejne posiedzenia Fed i ECB odbędą się dopiero we wrześniu.

Inwestorzy po obu stronach oceanu, zwłaszcza akcyjni, mimo ostrożnych wypowiedzi ze strony banków centralnych odebrali decyzję „gotębio” wyczuwając rychły koniec cyklu podwyżek. Indeksy akcyjne na Starym Kontynencie i w USA kończyły tydzień wzrostami. Także polskie główne indeksy poruszały się w tym kierunku. Negatywnie na polskim rynku wyróżniły się natomiast małe i średnie spółki będące chwilowo poza sferą wpływu „makroeuforii”.

Inwestorom zza oceanu skrzydeł dodał dobry odczyt dynamiki PKB za drugi kwartał, która przyśpieszyła do 2,4% wobec oczekiwań inwestorów na poziomie 1,8%. Także inflacja bazowa PCE w USA w czerwcu spadła do 3% r/r wobec odczytu 3,8% r/r w maju.

W Europie pomimo swojego negatywnego wydzźwięku wstępne odczyty PMI nie popsuły dobrych nastrojów inwestorów. Utrzymuje się rozdźwięk między PMI w przetwórstwie oraz w usługach. Ten pierwszy z odczytem na poziomie 38,8 pkt. znalazł się na najniższym poziomie od początkowej fazy pandemii, natomiast usługowy obniżył się nieco w czerwcu wobec maja, ale nadal pozostał na poziomie powyżej 50 pkt.

Inwestorzy obligacyjni zachowali większą wstrzemięźliwość w ocenie decyzji na temat stóp i na większości rynków bazowych widzieliśmy nieznaczne, kilkupunktowe ruchy rentowności w górę (spadek cen). Także tu polskie dziesięciolatki zachowywały się zgodnie z szerszym trendem.

Pozytywne nastawienie do ryzyka przełożyło się także na dobre wyniki w segmencie obligacji korporacyjnych. Indeks obligacji korporacyjnych typu "investment grade" w EUR wzrósł o 0,2%, natomiast obligacji korporacyjnych wysokodochodowych w EUR o 0,4%.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	71 965	0,9%
WIG20	2 189	1,6%
mWIG40	5 271	-1,0%
sWIG80	21 958	-0,1%
DAX Index	16 470	1,8%
S&P 500	4 582	1,0%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,48%	6
Niemcy	2,49%	3
USA	3,95%	11

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	323,63	0,4%
Indeks obligacji typu "investment grade"	279,58	0,2%

Autorem komentarza jest Maciej Budek
Analityk w Santander TFI

KOMENTARZ TYGODNIOWY

31.07.2023 r.

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 wskutek interpretacji niniejszego dokumentu.

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

