

KOMENTARZ TYGODNIOWY

17.07.2023 r.

W ubiegłym tygodniu (10-16.07.2023) na rynkach dominowały pozytywne nastroje. Inwestorzy oczekiwali przede wszystkim na odczyt inflacji za czerwiec w USA oraz start sezonu publikacji wyników amerykańskich spółek za II kwartał, który tradycyjnie rozpoczęły duże banki. Najważniejsze światowe indeksy akcyjne zakończyły tydzień na solidnych plusach. Z kolei na rynkach obligacji obserwowaliśmy spadki rentowności (wzrosty cen).

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	70 242	4,6%
WIG20	2 127	4,5%
mWIG40	5 167	5,1%
sWIG80	22 154	2,7%
DAX Index	16 105	3,2%
S&P 500	4 505	2,4%

Obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (punkty bazowe)
Rentowność 10-letnich obligacji Polski	5,53%	-26
Rentowność 10-letnich obligacji Niemiec	2,51%	-13
Rentowność 10-letnich obligacji USA	3,83%	-23

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	322,2	0,7%
Indeks obligacji typu "investment grade"	278,2	0,9%

W ostatnim tygodniu opublikowano sporo odczytów inflacyjnych, które potwierdziły powolne hamowanie dynamik wzrostu cen.

W USA inflacja konsumencka spadła w czerwcu nieco bardziej niż zakładał konsensus rynkowy. Inflacja CPI wyniosła 3,0% r/r, a inflacja bazowa 4,8% r/r. Dane te nie zmieniły oczekiwań rynku co do lipcowej podwyżki stóp procentowych przez Fed, jednak zniechęciły do wyceniania kolejnych podwyżek w tym roku. Opublikowana dynamika cen producentów w USA (PPI) również potwierdziła trend dezinflacyjny. **Najnowsze amerykańskie dane inflacyjne przetożyły się na osłabienie dolara** i okazały się istotniejsze dla inwestorów niż dobry odczyt z rynku pracy. Cotygodniowa publikacja liczby nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych była niższa od oczekiwań.

Krajowe finalne dane o inflacji potwierdziły spadek do 11,5% w czerwcu z poziomu 13,0% odnotowanego w maju. Tempo spadku inflacji będzie ważnym argumentem dla RPP w dyskusji o ewentualnych obniżkach stóp procentowych. W ostatnim tygodniu został też opublikowany raport o inflacji. **Według projekcji NBP inflacja CPI może osiągnąć górne pasmo odchylenia od celu (3,5%) w III kw. 2025 r.** Zgodnie z centralną ścieżką projekcji, dynamika PKB w Polsce ma wynieść 0,6% w 2023 r., 2,4% w 2024 r. oraz 3,3% w 2025 r.

Warto zwrócić uwagę, że odczyty inflacji z Chin były ponownie niższe od oczekiwań (CPI 0,0% r/r, PPI -5,4% r/r). Z Chin napłynęły też słabe dane o handlu zagranicznym. Zarówno eksport, jaki i import spadły w czerwcu w ujęciu r/r mocniej niż zakładał konsensus rynkowy.

Z kolei w strefie euro opublikowano słabe dane o produkcji przemysłowej, której dynamika spadła w maju mocniej niż oczekiwano osiągając najniższy poziom od października 2020 r.

KOMENTARZ TYGODNIOWY

17.07.2023 r.

W Polsce w weekend spółki energetyczne (PGE, Enea, Tauron i Energa) otrzymały od Skarbu Państwa niewiążące oferty przejścia aktywów węglowych celem utworzenia Narodowej Agencji Bezpieczeństwa Energetycznego (NABE). Przedstawione dokumenty zawierają między innymi propozycje ceny nabycia oraz proponowany mechanizm rozliczania długu wewnątrzgrupowego.

Autorem komentarza jest Edyta Kucharczyk
Starszy Analityk w Santander TFI

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.

