

KOMENTARZ TYGODNIOWY

03.07.2023 r.

Miniony tydzień (26.06-02.07.23) przyniósł szereg danych o inflacji z państw strefy euro i Stanów Zjednoczonych. Dodatkowo był to tydzień organizowanego przez ECB forum bankowości centralnej w portugalskiej Sintrze, gdzie swoje wystąpienia mieli przedstawiciele najważniejszych banków centralnych z całego świata. Naturalnie ta informacyjna mieszanka rozbudzała emocje inwestorów po obu stronach Atlantyku, wypatrujących wskazówek co do dalszych decyzji dotyczących stóp procentowych i ich wpływu na wycenę aktywów finansowych.

Europejskie odczyty inflacji malowały niejednorodny obraz. We Włoszech dynamika cen w czerwcu spadła do poziomów niższych niż zakładał konsensus rynkowy, CPI 6,4% r/r. W Hiszpanii spadek wskaźnika był nieco niższy niż oczekiwania, jednak czerwcowy odczyt 1,9% był pierwszym od początku 2021 roku poniżej celu ECB (2%). W Niemczech nastąpił niewielki wzrost dynamiki cen, do poziomu 6,4% r/r. Był to głównie efekt statystyczny spowodowany wprowadzaniem w zeszłym roku na terenie Niemiec taniego biletu pociągowego. **Dla całej strefy euro wstępny szacunek inflacji HICP za czerwiec pokazał spadek dynamiki do 5,5% r/r.**

Koniec tygodnia przyniósł dane o inflacji bazowej w USA za maj, która również wytraciła dynamikę i wyniosła 4,6% r/r. Inna pilnie obserwowana przez Fed miara zmian cen – deflator PCE, także obniżyła się w maju, zgodnie z oczekiwaniami. Inwestorzy przyjęli te dane z optymizmem, wierząc w rychły koniec cyklu podnoszenia stóp przez Fed i ECB i to mimo „jastrzębiego” wydźwięku spotkania w Sintrze. **Podczas konferencji Prezes Fed J. Powell zwrócił uwagę na słabsze spowolnienie gospodarcze w USA niż można się było spodziewać i przestrzeń do kolejnych podwyżek stóp.** Wskazał także na nikłą przestrzeń do ich obniżek w najbliższej przyszłości. Także CH. Lagarde wskazywała na jeszcze zbyt małą ilość danych potwierdzających spadek inflacji w strefie euro i sugerowała kolejną podwyżkę stóp przez ECB na najbliższym posiedzeniu w lipcu.

Poznaliśmy również wstępny odczyt CPI dla Polski, wg którego inflacja w czerwcu spadła do 11,5% r/r. Zmniejszyła się również inflacja bazowa (inflacja oczyszczona o najbardziej zmienne elementy jak ceny energii czy żywności). Dodano to wiatru w żagle rynkowym „gotębom” obstawiającym rychłą obniżkę stóp procentowych w Polsce, którzy jako pierwszy możliwy termin wskazują już posiedzenie RPP po wakacjach.

Rynki akcji nie przejęły się wypowiedziami bankierów i zarówno na Starym Kontynencie, jak i w USA kończyły tydzień imponującymi wzrostami. Rynki obligacji były bardziej wstrzemięźliwe. Na rynkach bazowych mogliśmy zaobserwować wzrost rentowności o kilka punktów (spadek cen). Pozytywnie wyróżniła się Polska, której dziesięcioletnie obligacje skarbowe w reakcji na dane inflacyjne, poruszały się w przeciwnym kierunku (ceny obligacji rosły). Obligacje korporacyjne, zarówno o ratingu inwestycyjnym, jak i papiery wysokodochodowe, symbolicznie traciły na wartości.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	67 283	1,5%
WIG20	2 060	1,2%
mWIG40	4 852	2,3%
sWIG80	21 701	1,3%
DAX Index	16 148	2,0%
S&P 500	4 450	2,3%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,76%	-6
Niemcy	2,39%	4
USA	3,84%	10

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	320,41	-0,1%
Indeks obligacji typu "investment grade"	277,01	-0,2%

Autorem komentarza jest Maciej Budek
Analityk w Santander TFI

KOMENTARZ TYGODNIOWY

03.07.2023 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.

