

KOMENTARZ TYGODNIOWY

07.08.2023 r.

Miniony tydzień przyniósł ostudzenie nastrojów. Na rynkach akcyjnych doszło do niewielkiej, w skali ostatnich wzrostów, realizacji zysków. Rentowności obligacji, w ślad za kolejnymi podwyżkami stóp procentowych w USA i Europie, sukcesywnie przesuwają się do góry. Przy zwiększonej awersji do ryzyka wśród inwestorów dolar umacniał się względem innych walut, a zmienność na rynkach zwiększyła się, chociaż pozostawała wciąż istotnie poniżej 20 punktów (VIX index).

Czynnikiem zapalnym, do zapoczątkowanego tzw. „risk offu”, było **obniżenie przez agencję Fitch ratingu inwestycyjnego USA z AAA do AA+**. Decyzja ta nie powinna dziwić w kontekście skokowego wzrostu zadłużenia w ostatnim czasie, po odblokowaniu limitu zadłużenia i spadających przychodów z podatków. Skala korekty mogłaby być mniejsza gdyby nie moment, w którym to zostało zrobione – dwa miesiące silnych wzrostów indeksów akcyjnych oraz skrajnie pozytywne nastawienie inwestorów indywidualnych zza oceanu.

Dane z rynku pracy wspierały tezę szefa Fed o tym, że recesja w USA nie powinna mieć miejsca. Lipcowy raport ADP o zmianie zatrudnienia znacząco przewyższył szacunki rynkowe. Stopa bezrobocia spadła do 3,5%, a zasiłki dla bezrobotnych w ostatnim tygodniu nie odbiegały od tych raportowanych w poprzednich okresach. Dodatkowo, planowane zwolnienia w gospodarce z raportu Challengerza za lipiec, kolejny miesiąc z rzędu spadają i oscylują na poziomach zbliżonych do średnich z ostatnich lat.

Odczyty wskaźników wyprzedzających ISM i PMI w USA za lipiec pokazały, że sytuacja w przemyśle stabilizuje się, a w usługach lekko pogarsza z uwagi na niższy krajowy popyt. W przemyśle odnotowano najmniejszy spadek warunków operacyjnych w ostatnich trzech miesiącach. Co istotne, pomimo dalszego spadku nowych zamówień, firmy zwiększały zatrudnienie w szybszym tempie ze względu na lepsze perspektywy dla produkcji w kolejnych miesiącach. W segmencie usług następuje delikatne obniżanie warunków operacyjnych. Popyt wewnątrz osłabia się, zamówienia eksportowe rosną, zatrudnienie nieznacznie rośnie.

Kondycja europejskiej gospodarki pozostaje istotnie gorsza niż za oceanem. Konsument jest słaby, czego odzwierciedlenie widać w ujemnej dynamice sprzedaży detalicznej w Eurolandzie. Warto jednak zaznaczyć, że dynamika spadku jest niższa i wyniosła w czerwcu 1,4% w ujęciu rok do roku, podczas gdy w maju spadek wyniósł 2,4% r/r. Odczyty PMI za lipiec wskazują na dalsze pogarszanie się perspektyw operacyjnych zarówno w usługach, jak i przemyśle. W przemyśle dane wskazują na najgorsze otoczenie rynkowe od 2 lat. Chociaż wysokie zamówienia w przemyśle niemieckim, drugi miesiąc z rzędu, dają iskrę nadziei na to, że w kolejnych okresach zobaczymy poprawę. O sytuacji w europejskiej gospodarce dużo mówi lipcowy odczyt PPI. Dzięki niższym cenom energii producenci, drugi miesiąc z rzędu, obniżają swoje ceny starając się odpowiedzieć na stłumiony popyt. Tempo wzrostu PKB w strefie euro dalej spowalnia. Według wstępnych odczytów gospodarka w II kwartale 2023 roku wzrosła o 0,6%, lekko przewyższając rynkowe oczekiwania.

W Polsce poznaliśmy odczyty PMI w przemyśle za lipiec, które okazały się, podobnie jak w Eurolandzie, gorsze od oczekiwań. Cztery z pięciu komponentów pogłębiły swoje spadki. Szczególnie słabo wyglądają nowe zamówienia, które spadają najszybciej od 8 miesięcy. W otoczeniu zwiększonej awersji do ryzyka polska waluta osłabiła się względem euro jak i dolara, a rentowności obligacji 10-letnich podążyły za rynkami bazowymi i wzrosły o ok. 10 punktów bazowych. Indeksy akcyjne wykazały się dość dobrą odpornością na zagraniczne ruchy indeksów notując niewielkie spadki.



KOMENTARZ TYGODNIOWY

07.08.2023 r.

| Indeksy akcyjne | Wartość | Zmiana tygodniowa (%) |
|-----------------|---------|-----------------------|
| WIG | 71 472 | -0,7% |
| WIG20 | 2 170 | -0,9% |
| mWIG40 | 5 285 | 0,3% |
| sWIG80 | 21 636 | -1,5% |
| DAX Index | 15 952 | -3,1% |
| S&P 500 | 4 478 | -2,3% |

| 10-letnie obligacje skarbowe | Rentowność | Zmiana tygodniowa (pb) |
|------------------------------|------------|------------------------|
| Polska | 5,56% | 7 |
| Niemcy | 2,51% | 5 |
| USA | 4,04% | 9 |

| Obligacje korporacyjne emitowane w euro | Wartość | Zmiana tygodniowa (%) |
|--|---------|-----------------------|
| Indeks obligacji typu "high yield" | 323,40 | -0,1% |
| Indeks obligacji typu "investment grade" | 279,20 | -0,1% |

Autorem komentarza jest Filip Klijewicz
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 bazy 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.

