

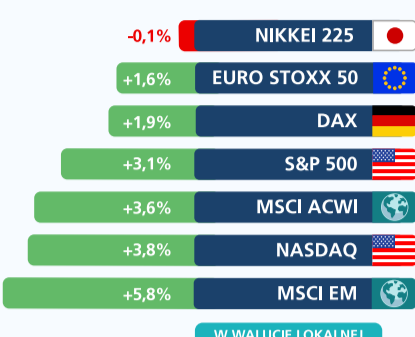
KOMENTARZ MIESIĘCZNY

LIPIEC 2023

Santander
Fundusze Inwestycyjne

AKCJE ŚWIAT

Lipiec przyniósł kontynuację wzrostów na rynkach akcyjnych przy utrzymującej się bardzo niskiej zmienności oraz skrajnie pozytywnym nastawieniu inwestorów indywidualnych. Rosty zarówno rynki rozwinięte, jak i rozwijające się. MSCI ACWI wzrósł o 3,6%, a MSCI EM o 5,8%.



Stronę kupującą wspierały dane z USA na temat PKB za II kw. 2023 r., które okazały się dużo lepsze od oczekiwań rynkowych. Tempo wzrostu PKB przyspieszyło do 2,4% w ujęciu rocznym z 2% w poprzednim kwartale, dzięki wyższym niż przewidywano wydatkom konsumpcyjnym i solidnym inwestycjom biznesowym.



Co istotne, tempo inflacji bazowej było wolniejsze od oczekiwań i wyniosło 3,8%.

INFLACJA BAZOWA +3,8% r/r

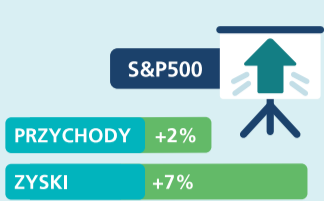
Dodatkowym czynnikiem wspierającym wzrosty na ryzykownych klasach aktywów była wypowiedź szefa Fed J. Powella, po posiedzeniu FOMC, że amerykański bank centralny nie przewiduje już recesji. Na posiedzeniu, zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi, zostały podniesione stopy procentowe o 25 punktów bazowych.

STOPY PROCENTOWE +25 BPS



Na dobre nastroje rynkowe wpływały również wyniki spółek amerykańskich. Sezon ich publikacji zapoczątkowały banki, bijąc oczekiwania analityków. Dodatkowo duże spółki technologiczne, takie jak Meta i Alphabet, w swoich raportach finansowych wykazały się dużą odpornością biznesową na zawirowania rynkowe.

Do tej pory średnie pobicie oczekiwań rynkowych wśród spółek z indeksu S&P500 wyniosło ok. 2% na przychodach i ok. 7% na zyskach. W konsekwencji S&P500 wzrósł o 3,1%, a technologiczny Nasdaq o 3,8%.

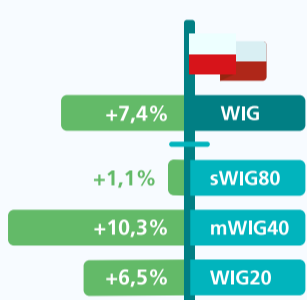


W Europie, podobnie jak w USA, ECB zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi podniósł stopy procentowe o 25 punktów bazowych. Szefowa ECB Ch. Lagarde poinformowała, że dalsze zacieśnianie monetarne będzie zależne od napływających danych, dając nadzieję inwestorom, że na kolejne podwyżki stóp procentowych się nie zanoszą, w świetle spływających słabych danych makroekonomicznych i stale obniżającej się inflacji. Europejskie indeksy podały w ślad za amerykańskimi, chociaż skala ich wzrostów była mniejsza w porównaniu z poprzednim miesiącem.

STOPY PROCENTOWE +25 BPS

AKCJE POLSKA

Pierwszy wakacyjny miesiąc okazał się udany dla akcjonariuszy spółek notowanych na polskiej giełdzie. **Po wysokich wzrostach w czerwcu, lipiec przyniósł kontynuację rynku byka i wzrost wycen o kolejne 7,4% w przypadku indeksu WIG.** Czynnikiem wspierającym notowania na GPW były m.in. napływające dane makroekonomiczne wskazujące na stopniową poprawę w krajowej gospodarce, a także optymistyczny początek sezonu raportowania wyników finansowych za drugi kwartał.



Atrakcyjne lipcowe stopy zwrotu wypracowały banki, co było zastugą utrzymującej się bardzo dobrej rentowności biznesu w otoczeniu wysokich stóp procentowych. Dodatkowo notowania wspierały napływające informacje o potencjalnym wydłużeniu wakacji kredytowych, zgodnie z którymi program miałby być krótszy niż pełen rok oraz uwzględnić limity dochodowe dla uczestników.

ALIOR BANK +20%

Oba czynniki przełożyłyby się na niższe koszty dla sektora. Spośród notowanych banków najlepiej poradziły sobie walory Alior Banku, którego wycena wzrosła o 20%, co było również najwyższym wynikiem w ramach spółek z indeksu WIG20.



Najgorzej spośród dużych emitentów radziły sobie natomiast akcje Pepco, którego wycena zmniejszyła się o 6,2%. Za zachowaniem notowań stały opublikowane wstępne wyniki finansowe za drugi kwartał kalendarzowy, które okazały się gorsze od oczekiwań rynku. Dodatkowo sentyment do spółki nie poprawiło ogłoszone bankrutstwo większościowego akcjonariusza, które, choć nie ma bezpośredniego wpływu na działalność operacyjną Pepco, może rodzić obawy inwestorów w zakresie potencjalnej podaży akcji.

OBLIGACJE ŚWIAT

Dług skarbowy w lipcu zachowywał się słabiej niż inne klasy aktywów.

Pierwsza połowa miesiąca przyniosła spadek rentowności (wzrost cen) na rynkach bazowych, co było efektem napływających pozytywnych danych o inflacji. W USA dane za czerwiec pokazały najniższy poziom bazowego CPI (3% r/r) od lutego 2021 roku. Także odczyt PPI (0,1% r/r) był najniższy od sierpnia 2020 roku i bliski poziomom deflacyjnym.

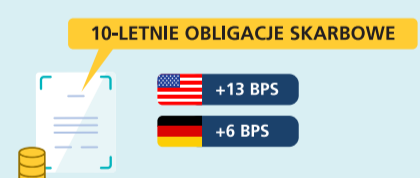


Zgodnie z oczekiwaniami inwestorów, podczas posiedzeń przypadających w okolicach połowy miesiąca, zarówno ECB jak i Fed podniosły po raz kolejny stopy procentowe o 25 punktów bazowych. Większość inwestorów spodziewała się końca cyklu podwyżek na tych poziomach, zarówno w USA, jak i w strefie euro. Jednak „jastrzębie” wypowiedzi członków obu instytucji, jak i dane dotyczące koniunktury gospodarczej i inflacji, które napłynęły już po posiedzeniach, wskazują, że ryzyka mogą być przesunięte w kierunku wyższego finałowego poziomu stóp i późniejszego rozpoczęcia cyklu obniżek.



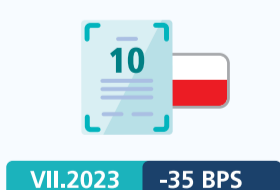
INFLACJA HICP 5,3% r/r VII.2023

Wspomiane wysokie tempo wzrostu PKB w II kwartale w USA, jak i wstępny lipcowy odczyt inflacji HICP w strefie euro, którego 5,3-procentowy poziom był nadal znacznie powyżej celu ECB, uwiarygodniły „jastrzębi” scenariusz rysowany przez banki centralne i po raz kolejny postawił rentowności w górę. Finalnie amerykańskie dziesięć latki kończyły miesiąc rentownościami wyższymi o 13 pkt. bazowych, natomiast niemieckie – wyższymi o 6 pkt.



OBLIGACJE POLSKA

Polskie obligacje skarbowe na tym tle wyróżniły się pozytywnie i w lipcu mieliśmy do czynienia z kontynuacją spadków ich rentowności (wzrostami cen) – rentowności papierów 10-letnich spadły o 35 punktów bazowych.



WYNAGRODZENIE +11,9% r/r VII.2023

W lipcu RPP pozostawiła po raz kolejny stopy procentowe bez zmian. Członkowie Rady zapoznali się również z nową projekcją inflacji, która niewiele się różniła od marcowej i wskazywała na powrót inflacji do pasma odchyła w III kwartale 2025 r. Według GUS w lipcu średnie wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw rośnie o 11,9%, co oznacza, iż miniony miesiąc był pierwszym od niemal roku, kiedy płace rosną szybciej od inflacji, co pozytywnie wpływa na perspektywy krajowej konsumpcji.

Na rynku długu korporacyjnego przeważał wpływ dobrych danych gospodarczych, jak i pozytywnych wyników finansowych za II kwartał, które większość spółek raportowała w minionym miesiącu. Marże (spready) kredytowe zarówno obligacji segmentu „investment grade”, jak i „high yield” spadły o odpowiednio 14 i 8 punktów bazowych. Spadek spreadów kredytowych w połączeniu z atrakcyjną bieżącą rentownością indeksów pozwoliły wypracować w tych segmentach rynku miesięczne stopy zwrotu odpowiednio na poziomie 1% i 1,1%.



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 prospekcie informacyjnym, 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 przymiary 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 dokumentach są dobierane z najlepiej wiarygodnych źródeł autorów i pochodzą z źródeł uznawanych za wiarygodne, jakkolwiek przytoczone 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 „ptomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.