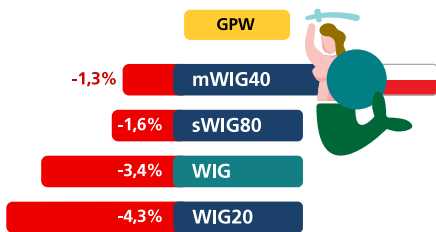


KOMENTARZ TYGODNIOWY

21.08.2023

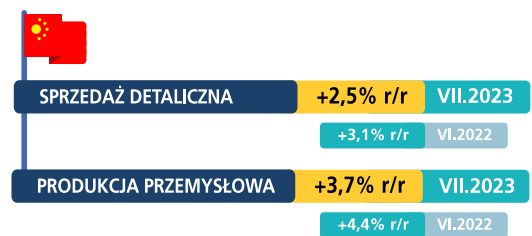


W ubiegłym tygodniu (14-20.08.2023) globalne nastroje pogorszyły się wskutek obaw o kondycję chińskiej gospodarki oraz możliwe dalsze podwyżki stóp procentowych w USA. W efekcie na rynkach akcji obserwowaliśmy postępującą wyprzedzą. Wszystkie najważniejsze amerykańskie indeksy straciły w skali tygodnia po ponad 2%. Podobnie na rynkach obligacji obserwowaliśmy wzrosty rentowności (spadki cen).

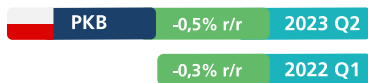


Opublikowane w ostatnim tygodniu dane z USA zaskoczyły pozytywnie, zwiększając oczekiwania na podwyżki stóp procentowych i przyczyniając się do umocnienia dolara. Warto zwrócić uwagę m.in. na mocne odczyty sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej za lipiec. Co więcej, protokół z ostatniego posiedzenia FOMC miał jastrzębi wydźwięk. Większość członków wciąż widzi istotne ryzyka dla inflacji, co może wymagać dalszego zacieśnienia polityki monetarnej.

W minionym tygodniu zostały także opublikowane kolejne rozczarowujące dane z Chin. Produkcja przemysłowa wzrosła w lipcu o tylko 3,7% r/r (poprzednio 4,4%), a sprzedaż detaliczna o zaledwie 2,5% r/r (poprzednio 3,1%). Chiński bank centralny dokonał nieoczekiwanej obniżki stóp procentowych, w tym rocznej stopy kredytowej, co oznacza kolejny mały krok w kierunku stymulowania gospodarki.



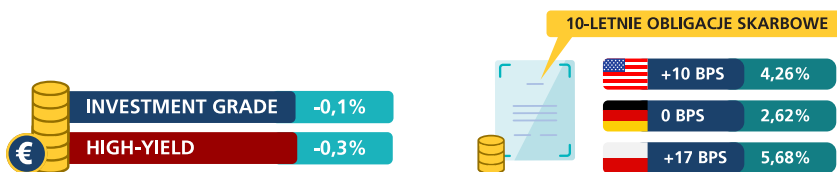
Najważniejszym odczytem w ostatnim tygodniu w Polsce był szybki szacunek wzrostu PKB za II kw., który okazał się słabszy od oczekiwań. Spadek dynamiki do -0,5% r/r z -0,3% r/r w I kw. oznaczał nieoczekiwane pogłębienie dołka cyklu koniunkturalnego. Oczekuje się, że kolejne kwartały powinny przynieść stopniowe ożywienie.



Krajowe dane o inflacji potwierdziły wstępny odczyt dynamiki CPI na poziomie 10,8% r/r. Spadek z 11,5% w czerwcu był spowodowany głównie przez ceny żywności, ale pomogły też niższe ceny energii. Inflacja bazowa spadła w lipcu do 10,6% r/r. Spadek inflacji w Polsce wpisuje się w widoczny w regionie i na świecie trend dezinflacyjny.



Dane o bilansie płatniczym za czerwiec pokazały wyższy od szacunków wzrost nadwyżki na rachunku obrotów bieżących. Warto zwrócić uwagę na słabe dynamiki zarówno eksportu towarów (+1,7% r/r), jak i importu (-5,8% r/r). Pomimo lepszych danych o bilansie płatniczym, złoty ostabił się.



Autorką komentarza jest Edyta Kucharczyk, CFA, Starszy analityk akcji w Santander TFI

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 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.