

KOMENTARZ TYGODNIOWY

25.09.2023 r.

W minionym tygodniu poznaliśmy wybrane dane makroekonomiczne za sierpień, które przyniosły poprawę w porównaniu do poprzedniego miesiąca. Na podkreślenie zasługuje zwłaszcza powrót realnej dynamiki wynagrodzeń do dodatnich poziomów. Na rynkach globalnych wydarzeniem tygodnia było posiedzenie Fed, który pozostawił amerykańskie stopy procentowe niezmiennione, lecz jednocześnie zasugerował możliwość utrzymania ich na podwyższonym poziomie przez dłuższy okres. Narracja przedstawiona przez bank centralny wywarła presję na wyceny zarówno zagranicznych akcji, jak i instrumentów dłużnych. Przecenie nie oparty się także polskie akcje i obligacje skarbowe, podczas gdy kurs złotego ustabilizował się po spadkach w poprzednich tygodniach.

Zgodnie z danymi GUS sierpniowa produkcja przemysłowa spadła o 2,0% r/r, co było wynikiem nieznacznie gorszym od oczekiwań. Pocięszającym był natomiast fakt, że dynamika spadku zmniejszyła się w porównaniu do poprzedniego miesiąca. Roczna dynamika cen produkcji przemysłowej (PPI) już drugi miesiąc z rzędu była niższa od zera (w sierpniu PPI -2,8% r/r), co jest czynnikiem wspierającym dalsze hamowanie inflacji konsumenckiej (CPI).

Pozytywny sygnał popłynął z danych dotyczących średniego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw. Przeciętna płaca w sierpniu wzrosła o 11,9%, co stanowi odczyt zgodny z konsensusem rynkowym, lecz jednocześnie zauważalnie wyższy od raportowanej w tym miesiącu inflacji (inflacja w sierpniu wyniosła 10,1%). Pozytywna realna dynamika wynagrodzeń oznacza, że siła nabywczą konsumentów rośnie. Dodatkowo, prognozy analityków wskazują, że trend ten zostanie utrzymany w kolejnych miesiącach. Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw utrzymało się w sierpniu na ubiegłorocznym poziomie.

Dane dotyczące sierpniowej sprzedaży detalicznej wskazały na spadek o 2,7% r/r w cenach stałych (po wyłączeniu wpływu inflacji) oraz wzrost o 3,1% r/r w cenach bieżących. Odczyt był lepszy od oczekiwań rynkowych i wyniku z poprzedniego miesiąca. Ponadto, Główny Urząd Statystyczny poinformował o poprawie bieżącego wskaźnika ufności konsumenckiej, który opisuje tendencje konsumpcji i oznacza rosnącą wiarę konsumentów w poprawę ich sytuacji finansowej i ekonomicznej kraju. Lepsze od oczekiwań dane makroekonomiczne wsparły walutę i pomogły ustabilizować notowania złotego po deprecjacji w poprzednich tygodniach.

Za oceanem, podczas pierwszego posiedzenia po wakacyjnej przerwie bank centralny Stanów Zjednoczonych nie zaskoczył uczestników rynku. Amerykańskie stopy procentowe pozostały na dotychczasowym poziomie, czyli w przedziale 5,25-5,50%. Komunikacja przewodniczącego Fed wskazała na lepszą od oczekiwań kondycję gospodarki, aczkolwiek nie nazwał on „miękkiego lądowania” scenariuszem bazowym. J. Powell sugerował, że obecnie obserwowana, bardziej trwała inflacja może przełożyć się na podwyższony poziom stóp procentowych przez dłuższy okres czasu. Retoryka Fed wywarła presję na notowania na większości rynków i spadały zarówno indeksy akcji, obligacji korporacyjnych, jak i wyceny obligacji skarbowych (ich rentowność rosta).

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	66519	-1,3%
WIG20	1949	-1,3%
mWIG40	5024	-1,3%
sWIG80	21041	-0,9%
DAX Index	15557	-2,1%
S&P 500	4320	-2,9%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,78%	19
Niemcy	2,74%	6
USA	4,44%	10

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	326,64	-0,2%
Indeks obligacji typu "investment grade"	278,51	-0,2%

Autorem komentarza jest Maciej Wojdyła, CFA
Starszy Analityk w Santander TFI

KOMENTARZ TYGODNIOWY

25.09.2023 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.

