



11 lipca 2023 r.

Zwycięskie pierwsze półrocze

Komentarz rynkowy oraz perspektywy na II półrocze 2023 r.

Podsumowanie	2
Najważniejsze wydarzenia I półrocza	3
Wyniki subfunduszy Santander	9
Perspektywy na II półrocze 2023 r.	11

Informacja reklamowa. Inwestowanie wiąże się z ryzykiem. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnych, zapoznaj się z prospektem informacyjnym funduszu.

 **Santander**
Fundusze Inwestycyjne

Podsumowanie

Najważniejsze wydarzenia I półrocza 2023 r.

- Zgodnie z naszymi przewidywaniami, **wraz z mocnymi spadkami cen surowców oraz żywności obniżyła się inflacja**. Spadkowi inflacji nie towarzyszyło jednak istotne ostabienie światowej koniunktury gospodarczej. **Skala spowolnienia gospodarczego okazała się mniejsza od oczekiwań**.
- Banki centralne w krajach rozwiniętych nadal podnosiły stopy procentowe. Zacieśnianie polityki pieniężnej odbywało się jednak wolniej niż w 2022 r., **a cykl podwyżek stóp powoli dobiega końca**.
- **Jedynym okresem istotnie większej zmienności na rynkach okazał się marzec**. Miało to związek z upadkiem dwóch banków regionalnych w USA oraz szwajcarskiego banku Credit Suisse. Jednak nawet te wydarzenia nie były w stanie trwale pogorszyć nastrojów inwestorów.
- **Pierwsza połowa 2023 r. przyniosła zyski inwestorom na rynkach obligacji**, zarówno w segmencie obligacji skarbowych, jak i korporacyjnych.
- **Minione półrocze było również bardzo udane dla inwestujących na światowych rynkach akcji**. Najmocniejszym indeksem okazał się amerykański NASDAQ ze stopą zwrotu ponad 30%.
- **Zgodnie z naszymi przewidywaniami, bardzo dobrze radziły sobie polskie akcje**, zwłaszcza w segmencie małych i średnich spółek.

Perspektywy rynkowe na II półrocze 2023 r.

- W kolejnych kwartałach oczekujemy dalszego, silnego spadku inflacji. Jednocześnie główne banki centralne dotychczasowymi podwyżkami stóp procentowych „dogoniły” inflację i nie ma w zasadzie konieczności dalszego zacieśniania polityki pieniężnej. **Oznacza to, że utrzymywać się będzie pozytywny klimat dla inwestycji w produkty dłużne**.
- Na rynkach długu korporacyjnego nadal utrzymują się atrakcyjne wyceny z najwyższymi od wielu lat rentownościami oraz marżami kredytowymi – powyżej długoterminowych średnich. Biorąc to pod uwagę **uważamy, że obligacje korporacyjne pozostają atrakcyjną klasą aktywów**.
- W najbliższym czasie nie spodziewamy się przetomowych wydarzeń czy eskalacji trwającej wojny w Ukrainie. **Wpływ wojny na rynki i zarządzane przez nas fundusze powinien pozostać ograniczony**.
- Pomimo wzrostów i udanego pierwszego półrocza **wskaźniki wyceny dla indeksu WIG w dalszym ciągu znajdują się na atrakcyjnych poziomach**. Zwracamy uwagę na znaczny strumień gotówki, który zasili kieszenie inwestorów w najbliższych miesiącach i powinien wspierać dalsze zakupy polskich akcji.
- Ostrożnie podchodzimy do inwestowania na zagranicznych rynkach akcji. **Ciekawym tematem inwestycyjnym, który może rozwijać się niezależnie od sytuacji makroekonomicznej, pozostaje tzw. sztuczna inteligencja (Artificial Intelligence – AI)**.
- Biorąc pod uwagę powyższe argumenty i sytuację rynkową w różnych klasach aktywów uważamy, że **interesującym rozwiązaniem inwestycyjnym mogą być również subfundusze mieszane**.

Najważniejsze wydarzenia pierwszego półrocza

Skala spowolnienia gospodarczego na świecie w pierwszej połowie 2023 r. okazała się mniejsza od naszych oczekiwań. Ożywienie w sektorze usług pozwoliło podtrzymać dobrą sytuację na rynkach pracy. Z kolei inflacja obniżała się wraz ze spadkiem cen ropy i żywności zgodnie z naszymi założeniami z początku roku.

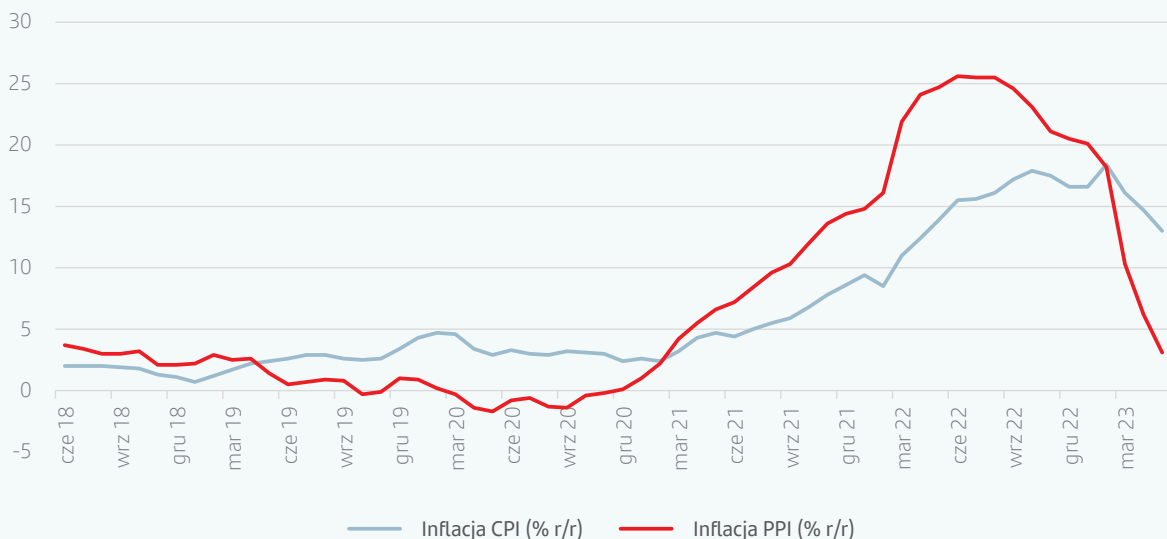
W takich warunkach **banki centralne w krajach rozwiniętych kontynuowały podnoszenie stóp procentowych.** Zaciężanie polityki pieniężnej odbywało się wolniej niż w 2022 r. Wbrew naszym i rynkowym oczekiwaniom z początku roku docelowy poziom stóp procentowych w USA i strefie euro nie został jeszcze prawdopodobnie osiągnięty.

Wydłużenie okresu podwyżek stóp nie miało dużego, negatywnego wpływu na obligacje skarbowe, które poruszały się zazwyczaj w trendzie bocznym. Jak wskazywaliśmy w ostatniej publikacji perspektyw rynkowych, wysoki poziom rentowności indeksów obligacji na początku 2023 r. pozwolił osiągnąć w omawianym okresie wysokie dodatnie stopy zwrotu z subfunduszy skarbowych.

Zgodnie z naszymi przewidywaniami inflacja w 2023 r. okazała się pozytywnym bohaterem dla rynków. Szczyt inflacji w głównych gospodarkach nastąpił jeszcze w 2022 r. – w USA w czerwcu, natomiast w strefie euro w październiku. W Polsce dynamika wskaźnika cen towarów i usług (CPI) osiągnęła swój szczyt w lutym 2023 r., co było związane ze znoszeniem elementów tarczy antyinflacyjnej. Spadek inflacji zwiastował już kilka miesięcy wcześniej stabilny wzrost wskaźnika cen dóbr produkcyjnych (PPI), który szybciej i silniej reaguje na czynniki wspierające proces dezinflacji: spadające ceny surowców, normalizację w łańcuchach dostaw, a w przypadku Polski również aprecjację złotego. Wyprzedzający charakter inflacji PPI, która w wielu gospodarkach osiąga poziomy zbliżone do zera wskazuje, że najbliższe miesiące upłyną pod znakiem dalszych spadków inflacji konsumenckiej.

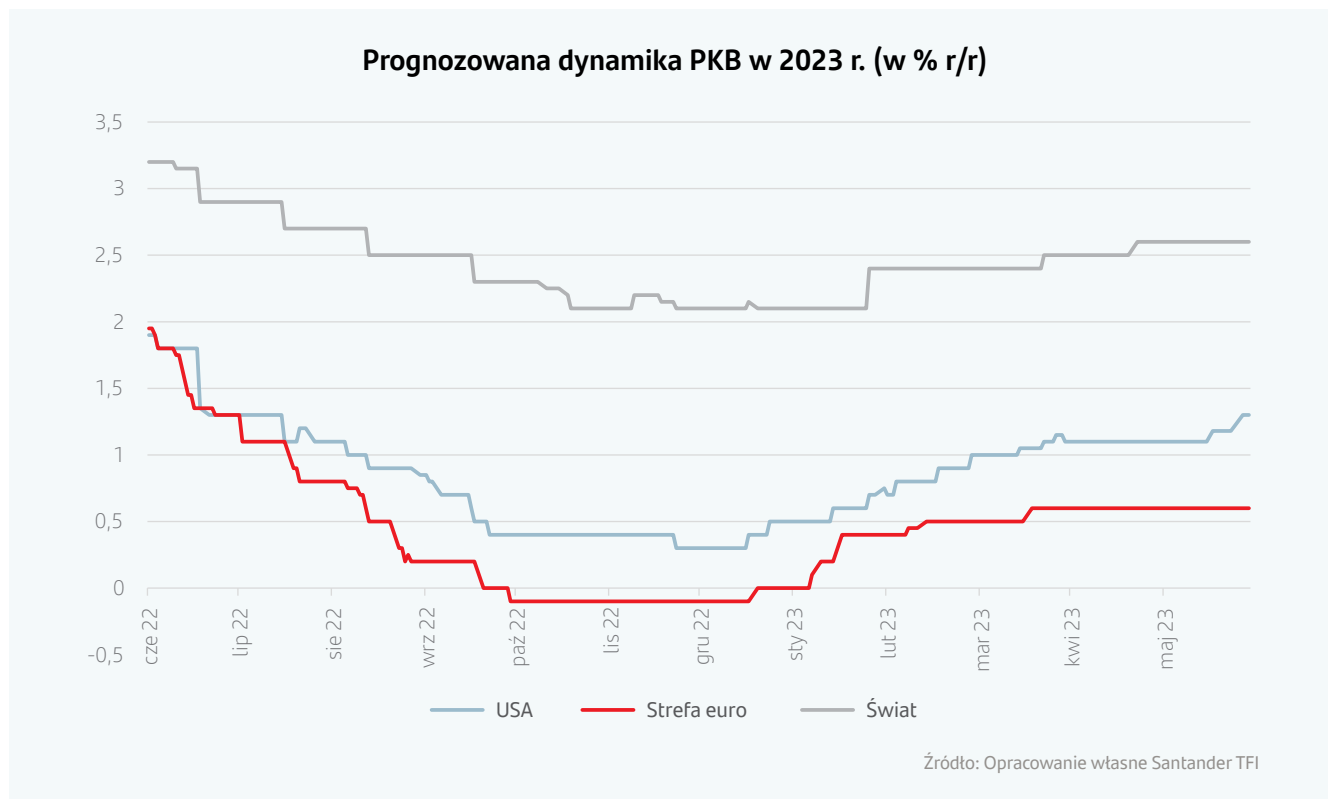


Inflacja w Polsce



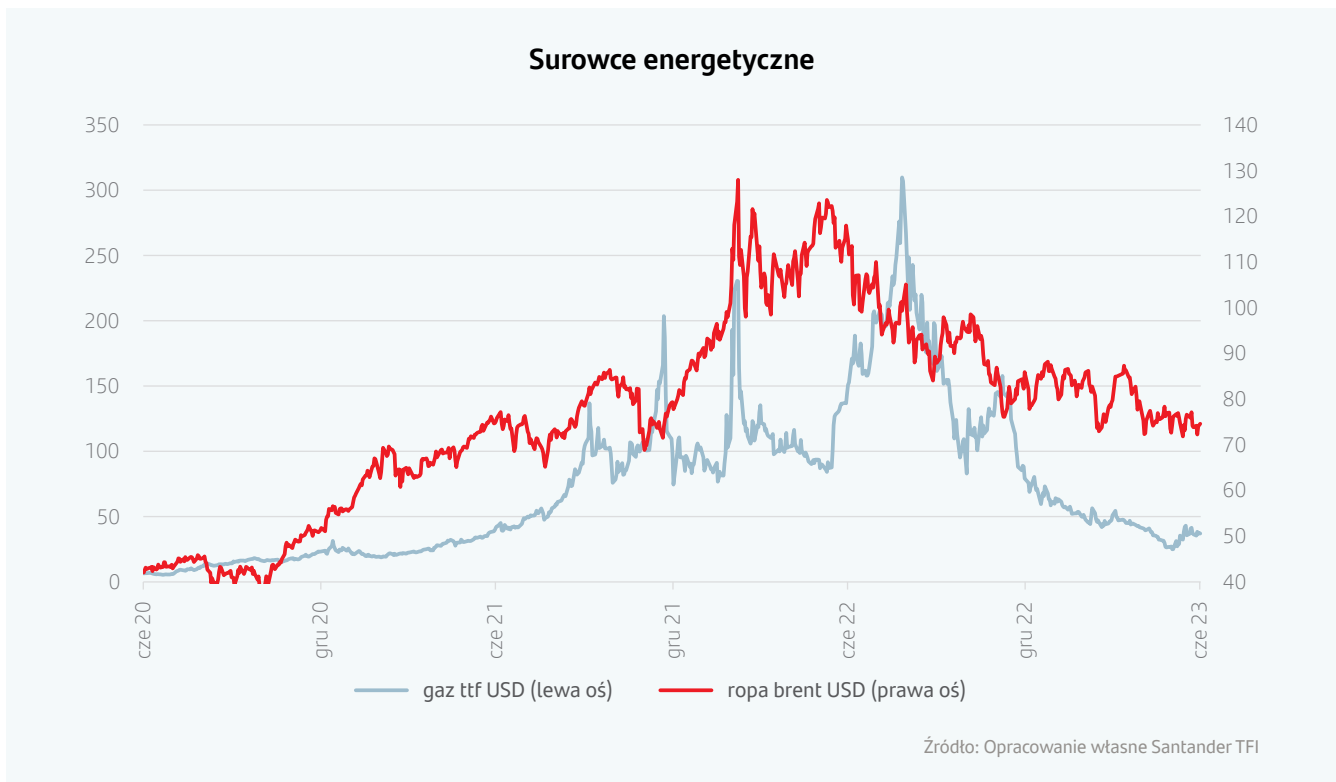
Źródło: Opracowanie własne Santander TFI

Spadkowi inflacji nie towarzyszyło jednak tak istotne, jak dotąd oczekiwano, osłabienie koniunktury gospodarczej. Trafnie przewidzieliśmy, że gospodarki USA i strefy euro unikną głębokiej recesji. Wrażliwość wybranych fragmentów gospodarki na gwałtowny cykl podwyżek stóp procentowych uwiadcza się dość wybiórczo i w różnych momentach, np. schłodzenie na rynku nieruchomości, czy problemy banków regionalnych w USA. Sektor usługowy charakteryzuje się dużo większą odpornością i jest głównym motorem siły gospodarek i stopniowej rewizji prognoz makroekonomicznych. Silny rynek pracy wraz ze spadającą inflacją może stanowić wkrótce wsparcie dla konsumpcji na skutek wzrostu realnych dochodów.

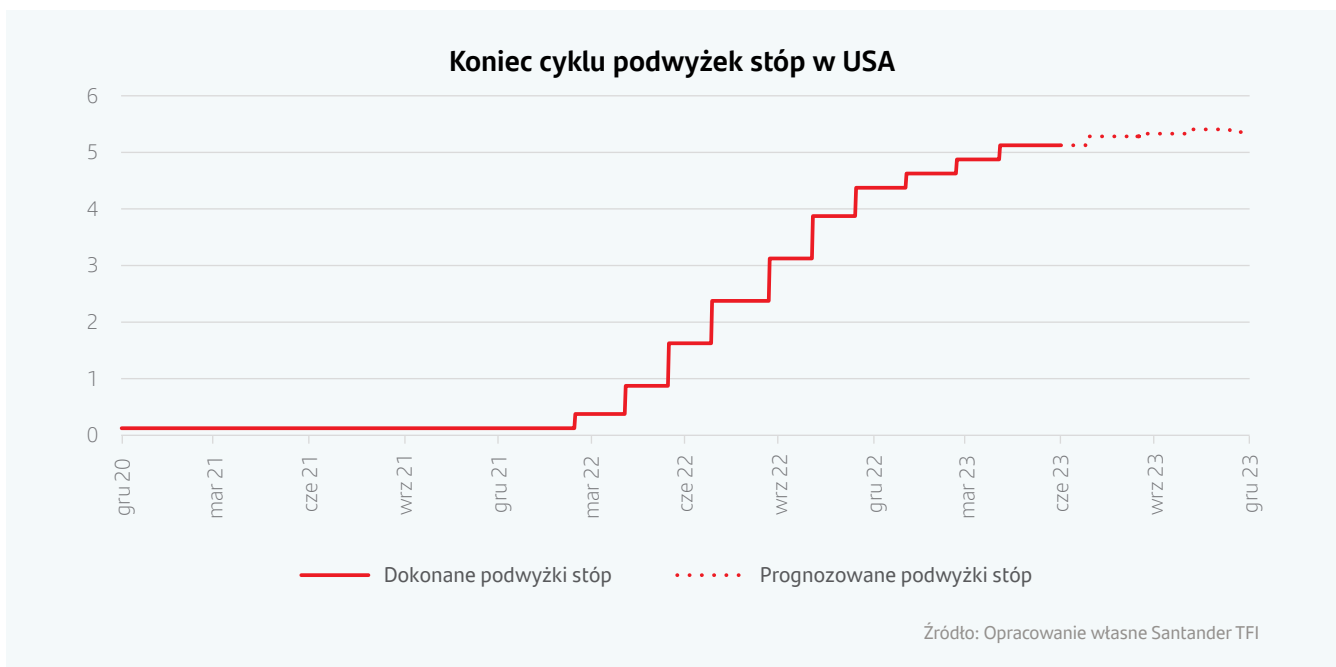


Na przełomie roku inwestorzy oczekiwali silnego spowolnienia w gospodarce i w związku z tym ich portfele i nastawienie były bardzo ostrożne. W związku z tym nawet duże napięcia w sektorze bankowym tj. upadek 2 banków regionalnych w USA (Silicon Valley Bank i Signature Bank) oraz Credit Suisse nie były w stanie dużo bardziej pogorszyć tych nastrojów. Zamiast oczekiwanego spowolnienia na rynek docierały wciąż dobre sygnały z danych makroekonomicznych oraz ze spółek. Pogłębiało to frustrację negatywnie nastawionych inwestorów i jednocześnie podnosiło ich apetyt na ryzyko. W rezultacie mocno zyskiwały tradycyjne aktywa ryzykowne – wysokodochodowe obligacje korporacyjne oraz akcje.

W 2022 r. jednym z kluczowych źródeł przyspieszenia inflacji był szok energetyczny związany z ograniczeniem zakupów ropy i gazu z Rosji, co drastycznie wpłynęło na ceny surowców. Pierwsza połowa bieżącego roku przyniosła istotną obniżkę cen gazu, które od szczytu z sierpnia 2022 r. spadły już o 88%. Ceny ropy od szczytu w marcu 2022 r. obniżyły się natomiast już o 42%.



Prognozy z początku roku sugerowały możliwe zakończenie cyklu podwyżek stóp procentowych w USA w I kwartale 2023 r., a kwartał później w strefie euro. Zaskakująca siła gospodarek wpływa jednak na utrzymanie przez główne banki centralne „jastrzębiego” nastawienia. Nie zmienia to faktu, że koniec podwyżek jest blisko, a dalsze ruchy banków centralnych należy postrzegać jako 1-2 ruchy dostrajające. Oczekiwany obecnie przez inwestorów poziom stóp procentowych w USA na koniec 2023 r. znajduje się również niewiele poniżej poziomów prognozowanych przez członków komitetu otwartego rynku Fed. Możemy zatem powiedzieć, że **zarówno w opinii uczestników rynku, jak i władz monetarnych cykl podwyżek stóp procentowych dobiega końca.**

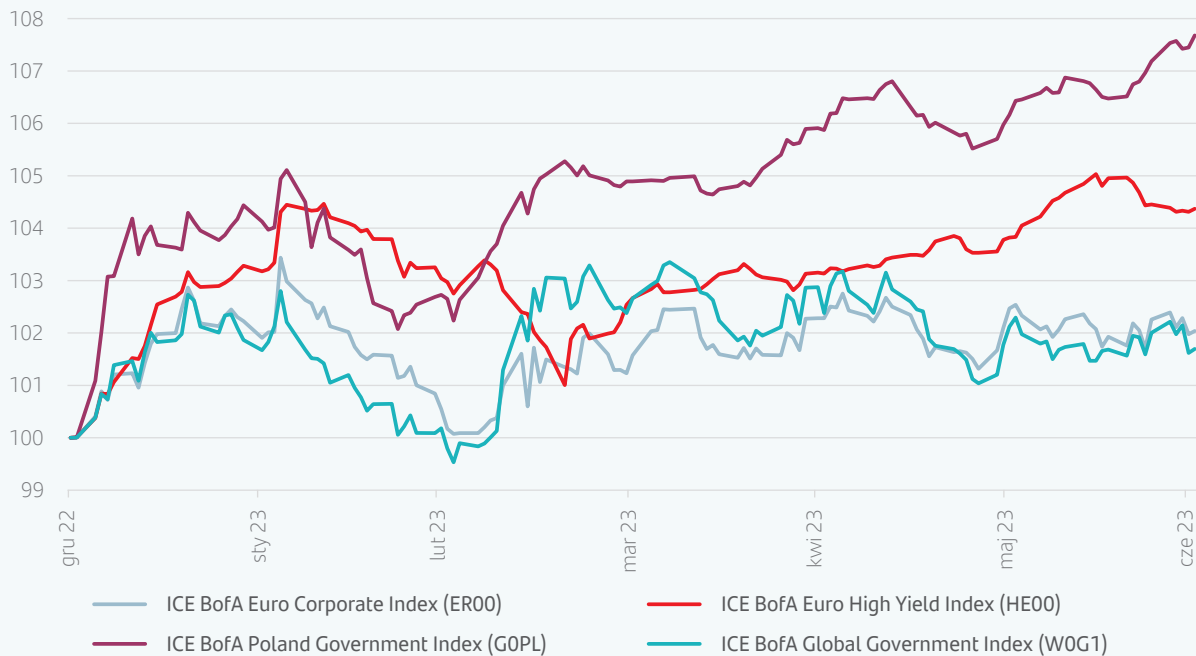


Udany okres na rynkach obligacji

Pierwsza połowa 2023 r. przyniosła zyski inwestorom na rynkach obligacji. W segmencie papierów skarbowych szczególnie wyróżniły się obligacje krajów zaliczanych do tzw. **gospodarek wchodzących**, których banki centralne szybciej dokonały podwyżek stóp procentowych i w których tempo procesu dezinflacji w większym stopniu wspierane było przez osłabianie się dolara i spadki cen na rynkach surowców i produktów rolnych. Nie inaczej było w przypadku polskiego rynku obligacji – wartość indeksu ICE BofA Poland Government Index wzrosła o ok. 7,7% przy spadku rentowności o ok. 110 bp. Niższe stopy zwrotu zanotowały tzw. bazowe rynki obligacji.



Indeksy obligacji skarbowych i korporacyjnych (Gru '22 = 100)



Źródło: Opracowanie własne Santander TFI

Pomimo zawirowań w amerykańskim i europejskim sektorze bankowym ostatnie miesiące były także udane na europejskim rynku obligacji korporacyjnych. Indeks ICE BofA Euro Corporate (obligacje korporacyjne denominowane w euro o ratingu inwestycyjnym) odnotował wzrost rentowności o ok. 18 pb, co nie przeszkodziło w osiągnięciu dodatniej stopy zwrotu, która wyniosła 2%. Wyższe stopy zwrotu przyniosły inwestycje o wyższym poziomie ryzyka kredytowego – indeks ICE BofA Euro High Yield (obligacje korporacyjne denominowane w euro o ratingu poniżej inwestycyjnego) wzrósł o 4,4%.



ICE BOFA EURO CORPORATE +2%

ICE BOFA EURO HIGH YIELD +4,4%

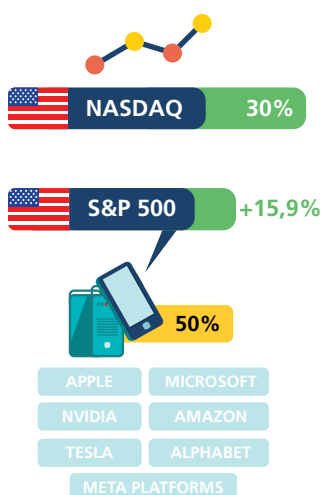
Bardzo dobre półrocze na rynkach akcyjnych

Podobnie jak na rynkach obligacji pierwsze półrocze okazało się również bardzo udane dla inwestujących na światowych rynkach akcji. **Istotnym czynnikiem wspierającym był spadek cen surowców energetycznych (ropa, gaz) przekładający się na obniżenie się inflacji, co dawało nadzieję na zakończenie cyklu podwyżek stóp procentowych** przez najważniejsze banki centralne. Na początku roku w głowach inwestorów dominował strach o wystąpienie głębokiej recesji. Brak realizacji negatywnego scenariusza skutkowało zwiększeniem alokacji, co napędzało wzrost indeksów.

Stopa zwrotu wybranych rynków akcji (w lokalnych walutach)

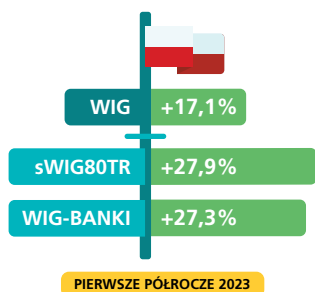
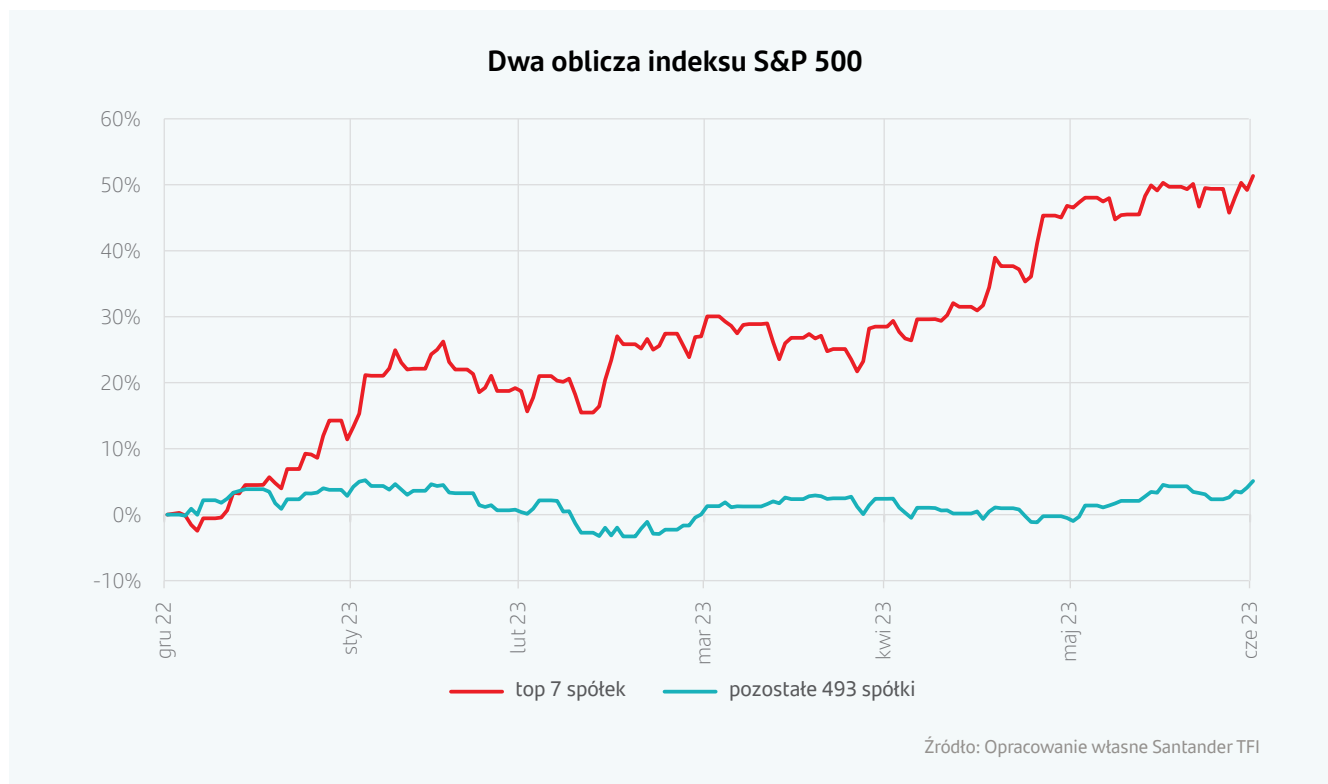


Źródło: Opracowanie własne Santander TFI



Po dobrym początku roku rynki akcyjne zaliczyły korektę pod koniec I kwartału wraz z rosnącymi problemami w sektorze bankowym w USA i Europie. Dzięki pomocy ze strony regulatorów problemy te zeszyły na dalszy plan, a **najważniejszym tematem rynkowym stała się sztuczna inteligencja, która szczególnie mocno wpłynęła na notowania spółek technologicznych.** Najmocniejszym indeksem w pierwszym półroczu był zatem amerykański NASDAQ, ze stopą zwrotu ponad 30%. Pozostałe indeksy radziły sobie gorzej, ale również osiągnęły dodatnie stopy zwrotu. Z dużych rynków relatywnie najstabilniej radził sobie indeks rynków wschodzących (MSCI Emerging Markets), głównie za sprawą słabszego od oczekiwań odbicia gospodarki chińskiej, w efekcie poluzowania restrykcji covidowych.

Ostrożne podejście do akcji zagranicznych w tym amerykańskich, jakie sugerowaliśmy w publikacji perspektyw rynkowych na rok 2023, okazało się trafione w przypadku szerokiego rynku amerykańskiego. **Silny wzrost indeksu S&P 500 zawdzięczamy bardzo dobremu zachowaniu się wąskiej grupy spółek.** W pierwszym półroczu za wzrost indeksu (+15,9%) odpowiadało przede wszystkim 7 spółek: Apple, Microsoft, Nvidia, Amazon, Meta Platforms, Tesla i Alphabet. Ich wartość wzrosła o ponad 50%. Natomiast indeks bez wspomnianych spółek urósł tylko o 5%.



Pierwsze półrocze było udane także dla polskiego rynku akcji, co okazało się zgodne z naszymi oczekiwaniami z początku roku. Na warszawskiej giełdzie kontynuowany był trend lepszego zachowania się segmentu małych i średnich spółek. Indeks sWIG80TR wzrósł w pierwszym półroczu o 27,9%. Indeks szerokiego rynku WIG przyniósł w tym czasie stopę zwrotu +17,1%.

Największy wpływ na wzrost indeksu WIG w pierwszym półroczu miało mocne zachowanie się akcji banków (WIG-Banki +27,3%). Środowisko wysokich stóp procentowych sprzyja poprawie wyników spółek z tego sektora. Wyniki finansowe banków są jeszcze lepsze niż oczekiwania i nie pojawiły się nowe, bardziej dotkliwe obciążenia dla sektora. Czerwcową publikacją wyroku TSUE w sprawie kredytów frankowych, wprowadzie negatywna dla sektora bankowego, była w pełni zgodna z oczekiwaniami i nie zagraża sytuacji kapitałowej sektora.

W ramach polskich spółek pozytywnie wyróżniły się również akcje deweloperów mieszkaniowych, gdzie wbrew obawom nie doszło do załamania rynku, tylko do krótkiej zadyszki. Wysoki wzrost cen akcji dotyczył również wielu spółek z sektora konsumenckiego, które sukcesywnie umacniają swoją pozycję na rynku.

Wyniki funduszy inwestycyjnych Santander TFI



SUBFUNDUSZE
SANTANDER

DŁUŻNY
KRÓTKOTERMINOWY +5,7%

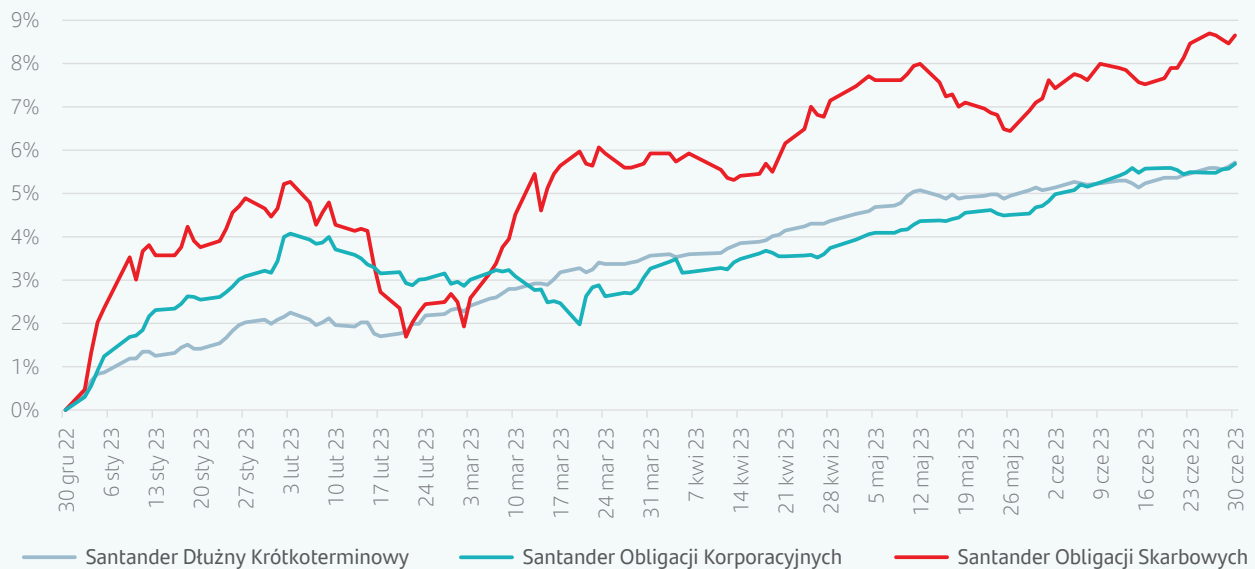
OBLIGACJE
KORPORACYJNE +5,7%

OBLIGACJE
SKARBOWE +8,6-8,7%

Otoczenie rynkowe dla zdecydowanej większości klas aktywów było bardzo sprzyjające. Wspierało to także wyniki zarządzanych przez nas subfunduszy. Wszystkie z nich odnotowały w pierwszym półroczu dodatnie stopy zwrotu. W tym okresie, co do zasady zyski rosły niemal proporcjonalnie do podejmowanego przez subfundusz ryzyka.

Najniższe stopy zwrotu osiągnęły subfundusze dłużne, jednak warto zwrócić uwagę, że jak na tę kategorię produktów były to wyniki bardzo dobre. **Zarówno subfundusze dłużne krótkoterminowe, jak i subfundusze obligacji korporacyjnych zyskały ok. 5,7%. Natomiast charakteryzujące się wyższym ryzykiem stopy procentowej subfundusze obligacji skarbowych zarobiły aż 8,6-8,7%.** Tak znakomite wyniki były pochodną zarówno wysokich rentowności obligacji na początku roku, jak i spadku rynkowych stóp procentowych w I półroczu oraz aktywnej postawy zarządzającego subfunduszami. Wszystkie subfundusze dłużne osiągnęły wyniki znacząco lepsze od swoich benchmarków.

Stopy zwrotu wybranych subfunduszy dłużnych w I poł. 2023 r.



Źródło: Opracowanie własne Santander TFI



PRESTIŻ
TECHNOLOGII
I INNOWACJI +35,3%

PRESTIŻ AKCJI
AMERYKAŃSKICH +29,8%

AKCJI SPÓŁEK
WZROSTOWYCH +27,6%

Pierwsze sześć miesięcy 2023 roku było niezwykle udane dla posiadaczy jednostek subfunduszy akcyjnych. Wszystkie subfundusze znajdujące się w naszej ofercie przyniosły zyski. **Najlepiej wypadły subfundusze inwestujące na rynku amerykańskim.** Dzięki trafnej selekcji spółek i koncentracji na wybranych spółkach technologicznych można było uzyskać bardzo wysokie stopy zwrotu, **co znalazło odzwierciedlenie w notowaniach Santander Prestiż Technologii i Innowacji, który wypracował wynik aż +35,3%.** Niewiele niższe wyniki uzyskały także subfundusze Santander Prestiż Akcji Amerykańskich (+29,8%) oraz Santander Akcji Spółek Wzrostowych (+27,6%).



AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK +24,4%

AKCJI POLSKICH +20%

PRESTIŻ AKCJI POLSKICH +20%



+12,3%

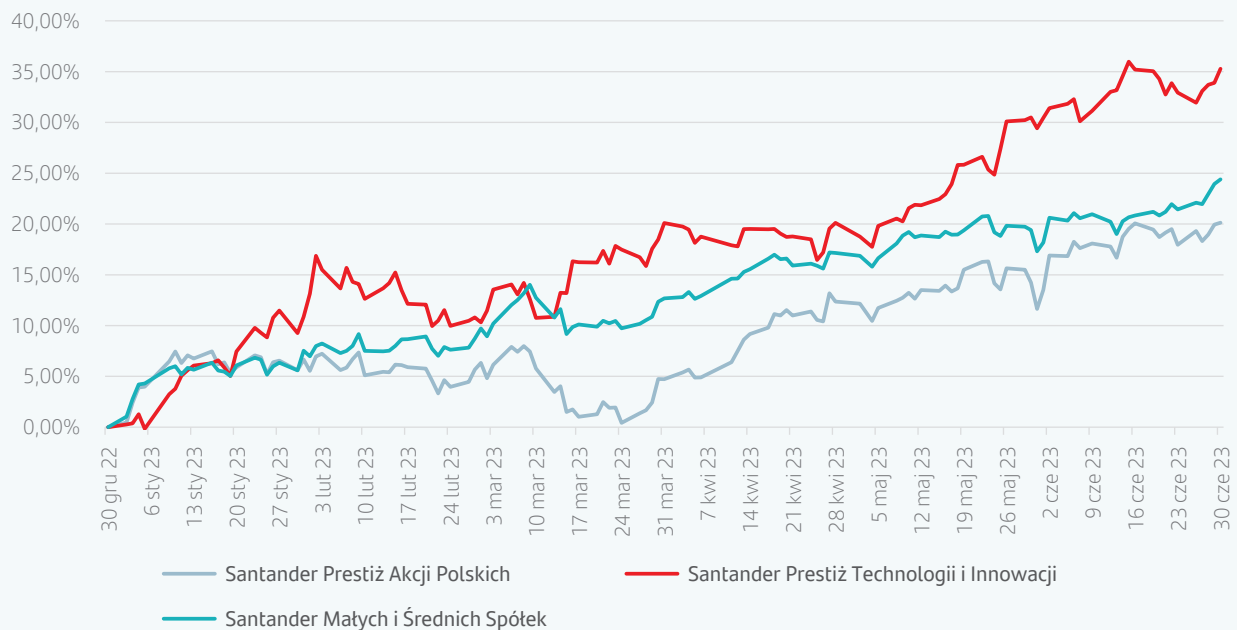
PRESTIŻ ODPOWIEDZIALNEGO INWESTOWANIA GLOBALNY

Bardzo dobrze w tym okresie poradziły sobie subfundusze inwestujące głównie na krajowym rynku akcji. Najlepiej wypadł Santander Akcji Małych i Średnich Spółek (+24,4%), który przy okazji ustanowił rekord notowań poprawiając swój najwyższy poziom wartości jednostki uczestnictwa z listopada 2021 r. Oba subfundusze uniwersalne, a więc Santander Akcji Polskich oraz Santander Prestiż Akcji Polskich osiągnęły zbliżone stopy zwrotu na poziomie ok. 20%.

Wśród pozostałych subfunduszy zagranicznych najlepiej wypadł uwzględniający kryteria ESG w procesie inwestycyjnym Santander Prestiż Odpowiedzialnego Inwestowania Globalny (+12,3%).

Podobnie jak w przypadku subfunduszy dłużnych wszystkie subfundusze akcyjne osiągnęły wyniki lepsze od swoich benchmarków.

Stopy zwrotu wybranych subfunduszy akcyjnych w I poł. 2023 r.



Źródło: Opracowanie własne Santander TFI

PLATINUM KONSERWATYWNY +9,1%

ZRÓWNOWAŻONY +15%

PRESTIŻ ALFA +7,9%

PRESTIŻ DŁUŻNY AKTYWNY +5,8%

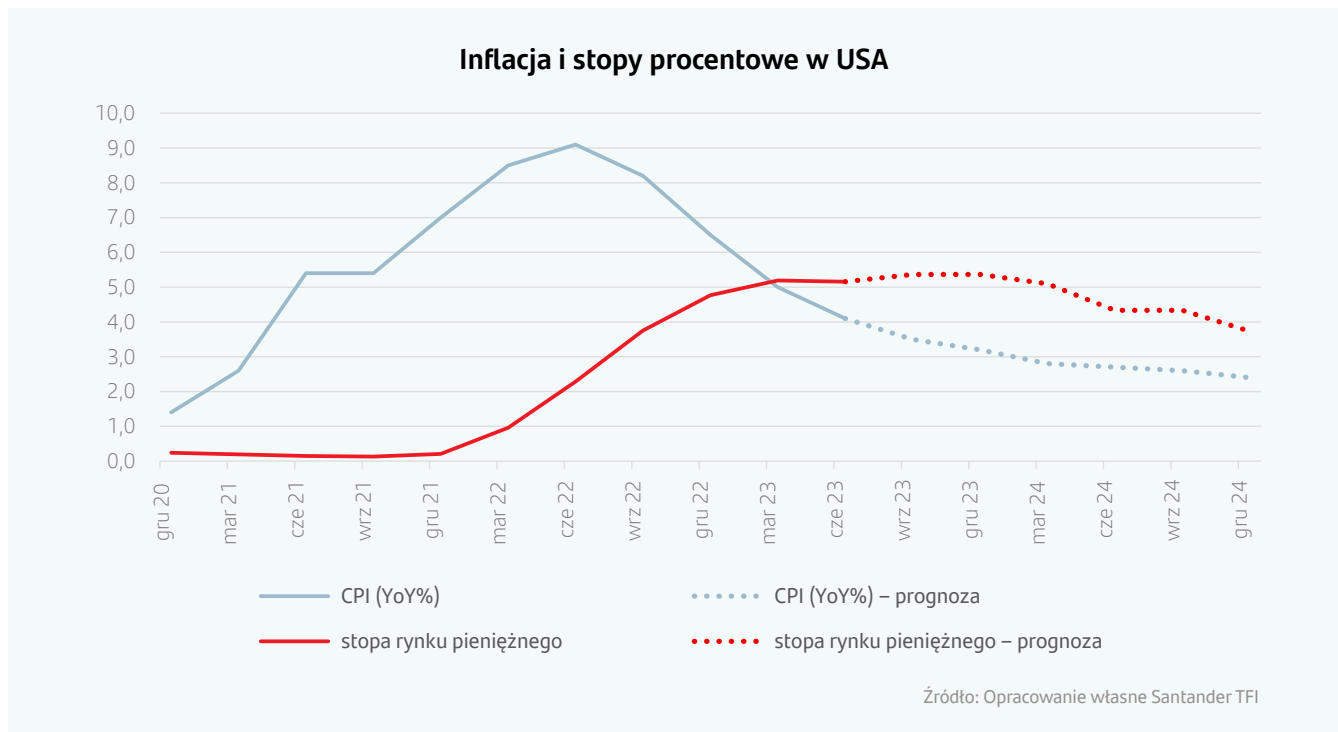
Warto zwrócić uwagę, że w bieżącym roku sytuacja rynkowa sprzyjała także subfunduszom mieszanym. Rosły niemal wszystkie klasy aktywów, co miało swoje odzwierciedlenie w stopach zwrotu, które wyniosły od 9,1% w przypadku subfunduszu Santander Platinum Konserwatywny do 15,0% w przypadku subfunduszu Santander Zrównoważony.

Ponadto bardzo dobrze wypadły także subfundusze absolutnej stopy zwrotu, zwłaszcza Santander Prestiż Alfa (+7,9%) oraz Santander Prestiż Dłużny Aktywny (+5,8%).

Perspektywy na II półrocze 2023 roku

Dalszy spadek inflacji korzystny dla funduszy obligacji skarbowych

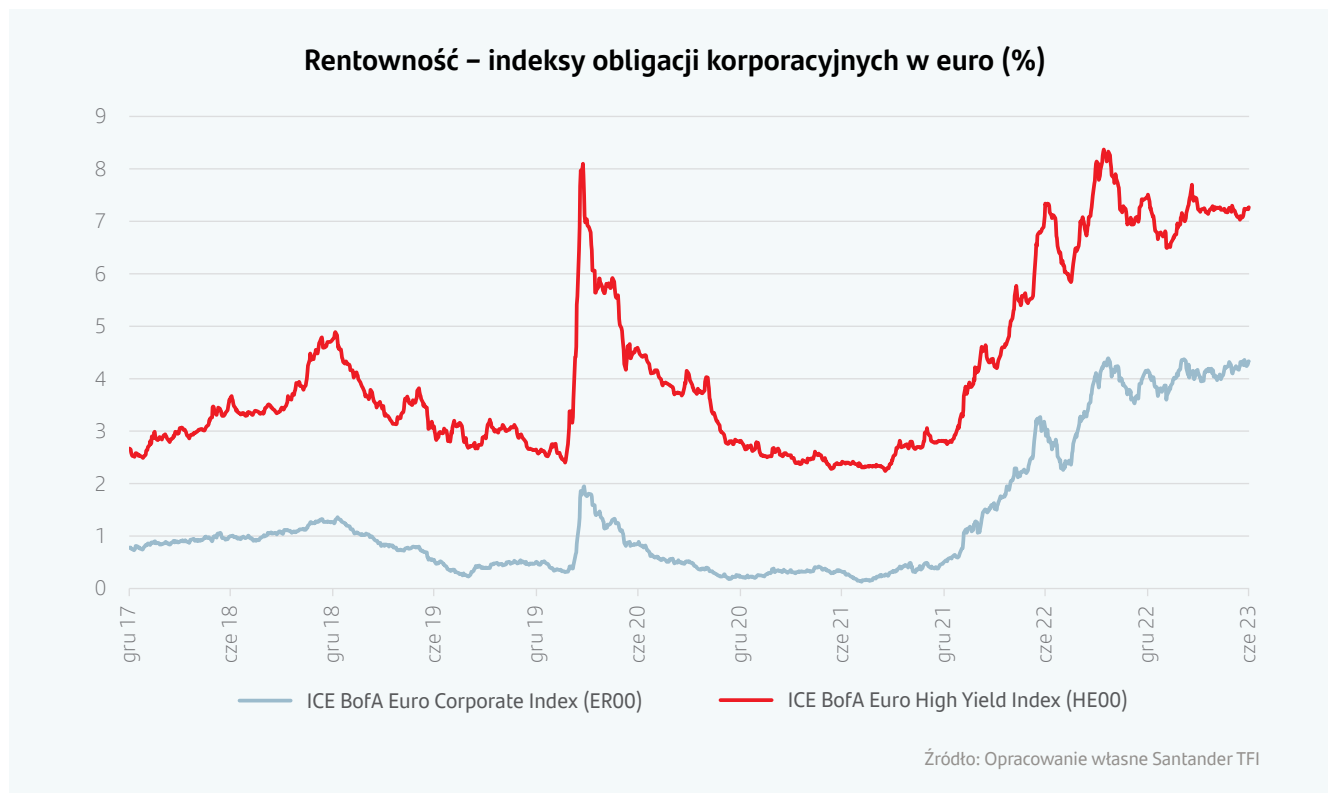
W kolejnych kwartałach oczekujemy dalszego silnego spadku inflacji. Jednocześnie główne banki centralne w ramach trwającego cyklu zacieśniania polityki pieniężnej podniosły stopy procentowe do poziomów, które już przewyższają inflację (np. w USA) lub niedługo zaczną ją przewyższać (w strefie euro powinno się to stać w IV kwartale). Oznacza to, że mimo wciąż „jasztrzębich” komunikatów ze strony Fed i ECB, **banki centralne „dogoniły” inflację i nie ma w zasadzie konieczności dalszego istotnego zacieśniania polityki pieniężnej. Docelowo powinno to dać przestrzeń do obniżek stóp procentowych.** Oznacza to, że utrzymywać się będzie pozytywne środowisko dla inwestycji w produkty dłużne. Sama stabilizacja rynkowych stóp procentowych to już dobra wiadomość dla inwestorów – wystarczy ona, aby nawet produkty o bardzo konserwatywnej konstrukcji, takie jak fundusze dłużne krótkoterminowe, korzystały z wciąż wysokiej bieżącej rentowności portfela. Natomiast w scenariuszu silniejszych obniżek stóp procentowych produkty oparte o długoterminowe obligacje skarbowe dadzą szansę na dodatkowe zyski przewyższające poziom bieżącej rentowności.



Atrakcyjne środowisko dla obligacji korporacyjnych

Na rynkach długu korporacyjnego wciąż utrzymują się atrakcyjne wyceny z najwyższymi od wielu lat rentownościami oraz marżami kredytowymi powyżej długoterminowych średnich. Z kolei stopy niewypłacalności są na niskich poziomach, a w krótkim okresie ich wzrost będzie ograniczony. Wynika to z poprawy bilansów emitentów w ostatnich kwartałach oraz oczekiwanej, umiarkowanej skali spowolnienia gospodarczego. Poprawa wskaźników kredytowych emitentów wpływa również na decyzje agencji ratingowych. Relacja liczby podwyżek ratingów do obniżek była wysoka na tle tendencji z ostatnich lat. Niski natomiast pozostaje odsetek spółek tracących rating inwestycyjny. Choć rynek pierwotny, po bardzo słabym 2022 roku, powrócił do wyższej aktywności, to podaż obligacji pozostaje nadal niska. Sprzyja to wycenom na rynku wtórnym.

W II połowie roku, uwzględniając zapadające obligacje, bilans podaży-popytu powinien pozostać korzystny. Biorąc pod uwagę te uwarunkowania oraz małą przestrzeń do dalszych dużych podwyżek stóp procentowych przez główne banki centralne, **obligacje korporacyjne pozostają atrakcyjną klasą aktywów. Wysoka, bieżąca rentowność powinna stanowić solidny bufor chroniący stopy zwrotu nawet w przypadku rozszerzenia się marż kredytowych.**



Ograniczony wpływ wojny w Ukrainie na rynki



Tzw. „operacja specjalna”, która w założeniu miała trwać kilka dni i przynieść Rosji pełne podporządkowanie sobie Ukrainy przerodziła się w pełnoskalową wojnę i trwa już blisko 1,5 roku. Ukraina, wspierana finansowo i sprzętowo przez sojuszników z NATO, postawiła się armii rosyjskiej i walczy o odzyskanie okupowanych terytoriów. Obecnie nie sposób określić, jak i kiedy wojna się zakończy, a co ważniejsze, jak będzie wyglądała nowa architektura bezpieczeństwa w Europie oraz jakie będzie to miało skutki m.in. dla Polski.

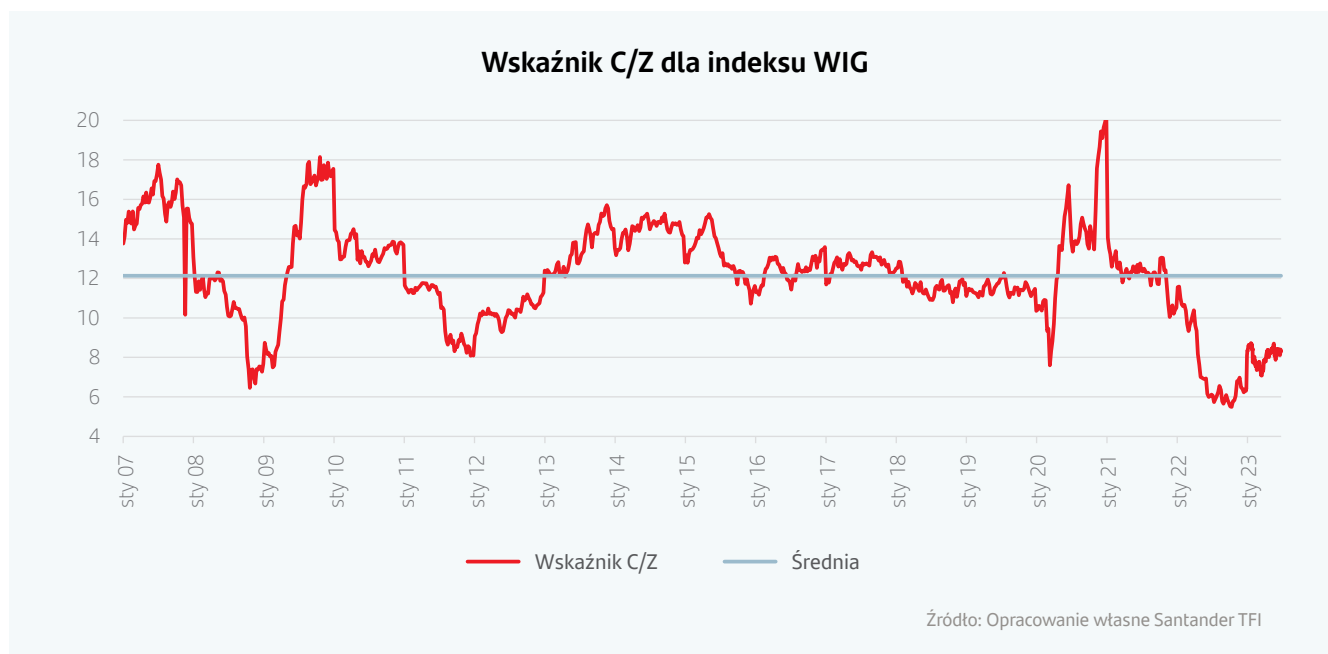
Od dłuższego czasu konflikt nie ma istotnego wpływu na rynki finansowe. Po zeszłorocznym szoku związanym z sankcjami, ceny surowców energetycznych, a przede wszystkim ropy i gazu, w zasadzie wróciły do poziomów sprzed wojny. Pozwala to na spadek inflacji i umożliwia oddech europejskim gospodarkom. **Inwestorzy ciepłej patrzą także na Polskę, mimo że jesteśmy krajem „przyfrontowym”** i to przez nasz kraj przechodzi znakomita większość dostaw sprzętu dla Ukrainy. Świadczą o tym umacniający się złoty oraz mocne zachowanie się rynków akcji i obligacji. Niedawna zapowiedź inwestycji o wartości 4,6 mld dolarów w fabrykę chipów przez koncern Intel potwierdza, że jesteśmy postrzegani jako bezpieczne miejsce do inwestycji, pomimo bliskości konfliktu.

Nie spodziewamy się w najbliższym czasie przetomowych wydarzeń czy eskalacji, a co za tym idzie, wpływ wojny na rynki i zarządzane przez nas fundusze powinien pozostać ograniczony. Chociaż wydarzenia z soboty 24 czerwca (bunt przywódcy grupy Wagnera) przypominają, że sytuacja za naszą wschodnią granicą może jeszcze zaskoczyć zarówno pozytywnie, jak i negatywnie.

Sprzyjające czynniki dla polskiego rynku akcji

Zwracamy uwagę na znaczny strumień gotówki, który zasili kieszenie inwestorów w najbliższych miesiącach i powinien w znacznym stopniu powrócić na warszawski parkiet, wspierając dalsze zakupy akcji. Ten strumień gotówki kreują coraz częstsze skupy akcji realizowane przez spółki okres dużych wypłat dywidend, a także wezwania do sprzedaży akcji.

Pomimo wzrostów i udanego pierwszego półrocza na GPW, wskaźniki wyceny dla indeksu WIG (C/Z) w dalszym ciągu znajdują się na atrakcyjnych poziomach, odbiegających od historycznych średnich.

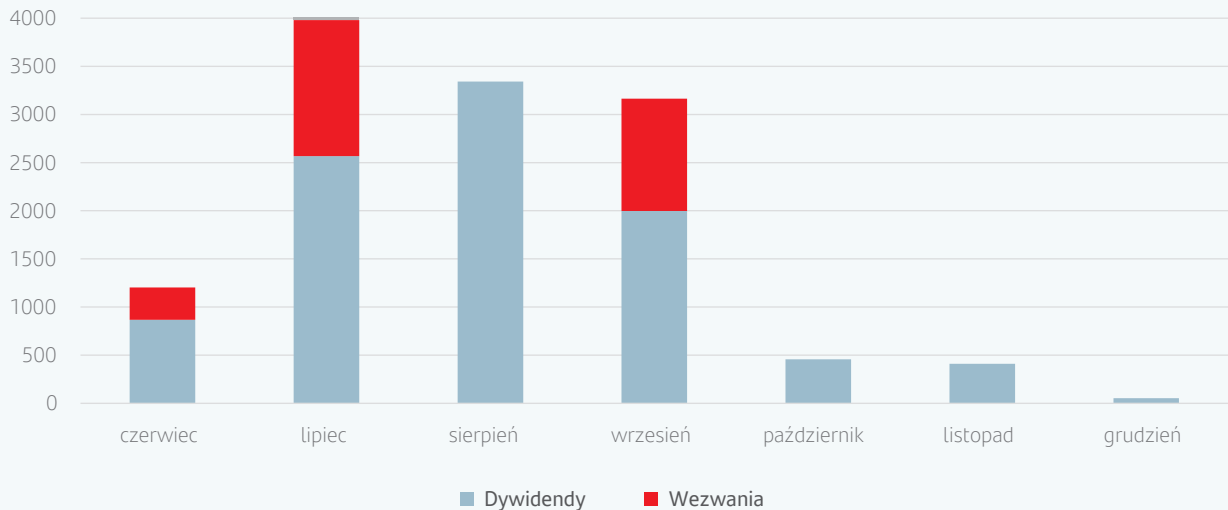


Atrakcyjne poziomy są zauważane również przez inwestorów branżowych, którzy relatywnie niskie wyceny próbują wykorzystać wzywając do sprzedaży akcji spółek tak, by w większym stopniu partycypować we wzroście wartości biznesu w przyszłości. Według naszych szacunków, obecnie realizowane zaproszenia do sprzedaży akcji (spółki: Tim, Ciech, Alumetal, STS Holding) mogą przetożyć się na dodatkowy zastrzyk gotówki do kieszeni inwestorów w wysokości 2,9 mld zł, do końca III kwartału 2023 r.



Do tego dochodzi również wspomniana kumulacja wypłat dywidend. Szacujemy, że do końca roku z tego tytułu do inwestorów trafi blisko 9,7 mld zł, z czego do końca września aż 8,7 mld zł. **Tym samym do końca III kwartału, w wyniku wezwań i wypłacanych dywidend, inwestorzy do dyspozycji będą mieli ok 11,7 mld zł**, co w znaczny sposób powinno wspierać stronę popytową rynku.

Spodziewany transfer gotówki do inwestorów na GPW



Źródło: Opracowanie własne Santander TFI



Ten strumień gotówki będzie w dalszym ciągu wspierany przez program Pracowniczych Planów Kapitałowych. Po marcowym autozapisie, partycypacja w PPK wzrosła o ok. 9 pkt proc., do ponad 43%, co oznacza, że obecnie na polski rynek akcji powinno trafić z tego tytułu ok. 600 mln zł kwartalnie.

Powyższe czynniki powinny wspierać zachowanie się lokalnego rynku akcji, na który można budować ekspozycję poprzez subfundusze akcyjne uniwersalne czy subfundusz małych i średnich spółek.

Sztuczna inteligencja pozostanie „gorącym” tematem



Po bardzo dobrym początku roku amerykańskie akcje nie są już takie tanie. Gospodarka i konsument są zaskakująco silne, jednak w dalszej perspektywie wypatrujemy oznak spowolnienia. Mamy ostrożne nastawienie do inwestowania w „szeroki rynek” akcji. **Jest jednak temat inwestycyjny, który mocno rozgrzewa rynki i może rozwijać się relatywnie niezależnie od sytuacji makroekonomicznej.** Jest to tzw. sztuczna inteligencja (Artificial Intelligence – AI). Przełomem jest to, że rozwiązania takie jak ChatGPT czy Midjourney pokazały, iż ta technologia „rozumie” ludzki język. **Wiele firm ściga się w integrowaniu tych rozwiązań ze swoimi produktami, co może generować nowe przychody. Do takiej integracji potrzebna jest jednak odpowiednia infrastruktura, czyli duża moc obliczeniowa.** Procesorami, które najlepiej sprawdzają się w tym zastosowaniu, są chipy firmy Nvidia. Jej przykład ilustruje skalę wzrostu potrzeb na tym rynku. Przy okazji publikacji ostatnich wyników finansowych w maju spółka zaskoczyła rynek przewidywanym popytem na swoje produkty ogłaszając, że spodziewa się wzrostu o ok. 70% kwartał do kwartału. Na tym wzroście korzystają też inne firmy np. dostawcy komponentów serwerów, infrastruktury sieciowej czy mocy obliczeniowej w chmurze. Nowe wydatki, nowe przychody oraz nowe możliwości otwierają się przed firmami i gospodarką. **Subfunduszem, który inwestuje w cały łańcuch wartości AI, jest Santander Prestiż Technologii i Innowacji.** Posiada w swoim portfelu inwestycje w m.in. producentów urządzeń do produkcji półprzewodników, samych producentów półprzewodników, dostawców mocy obliczeniowej czy też aplikacji wykorzystujących AI.

Czy subfundusze mieszane wrócą do łask inwestorów?



Biorąc pod uwagę wszystkie powyższe argumenty i obecną sytuację rynkową, ciekawym rozwiązaniem inwestycyjnym są subfundusze mieszane. Są one zdywersyfikowanymi portfelami składającymi się z różnych klas aktywów w tym m.in. z tych, które wskazujemy powyżej jako perspektywiczne. Dodatkowo, zarządzający zmieniają alokację, by być eksponowanym na najbardziej obiecujące klasy aktywów w stosunku do ryzyka. Po dużej przecenie na rynkach w 2022 r. obligacje znów mogą spełniać swoją rolę zabezpieczenia w przypadku spowolnienia gospodarczego, podczas gdy na rynkach akcyjnych ciągle można znaleźć atrakcyjne cele inwestycyjne. **Subfundusze te są skierowane do osób, które szukają kompletnego rozwiązania w jednym produkcie.**

Wskazujemy na wybrane tematy inwestycyjne, przypominamy jednak, że przyszłość jest niepewna i okresy podwyższonej zmienności na rynkach finansowych mogą się zdarzać. Ważne jest, aby w takiej sytuacji zawsze zachować spokój i pamiętać, że najlepszymi narzędziami, jakimi dysponuje inwestor, są efektywna dywersyfikacja (także geograficzna), odpowiedni horyzont czasowy inwestycji i dobór instrumentów finansowych odpowiednich do swojego profilu ryzyka.

Tym niemniej, mamy nadzieję, że druga połowa roku, w przeciwieństwie do ostatniego meczu reprezentacji w piłce nożnej, będzie równie udana, co pierwsza!

Materiał jest prezentowany w celach marketingowych, nie stanowi umowy ani nie jest dokumentem informacyjnym wymagany na mocy przepisów prawa. Materiał nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych. Bieżący skład portfeli funduszy Santander publikowany jest co miesiąc na stronie Santander.pl/TFI.

Prezentowane wyniki (stopy zwrotu) funduszy Santander dotyczą zmian wartości aktywów netto odpowiednich subfunduszy przypadających na jednostkę uczestnictwa w odpowiednim okresie, są danymi historycznymi i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Wyniki te nie uwzględniają ewentualnego opodatkowania uczestników oraz ponoszonych przez nich opłat z tytułu zbycia i odkupienia jednostek – zgodnie z tabelą opłat dostępną w języku polskim na stronie Santander.pl/TFI.

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 © Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.