

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

KWIECIEŃ 2024

Santander
Fundusze Inwestycyjne

AKCJE ŚWIAT

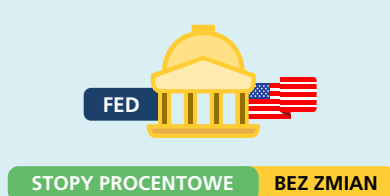
W kwietniu ryzykowne klasy aktywów znalazły się pod presją podażową. Handel na akcjach odbywał się przy istotnie zwiększonej zmienności, bliskiej poziomów z września i października 2023 roku, kiedy to przez rynki akcyjne przetoczyła się fala wyprzedzaży.

Kluczowymi czynnikami wpływającymi na słabe zachowanie indeksów akcyjnych były działania wojenne na linii Iran-Izrael oraz stagflacyjne dane z amerykańskiej gospodarki (słabszy wzrost PKB za I kwartał 2024 roku oraz wyższa od oczekiwań inflacja). W konsekwencji MSCI ACWI spadł o ponad 3%, a indeks MSCI EM wzrósł o 0,5%, głównie dzięki bardzo dobremu zachowaniu Chin.



Przez europejskie indeksy akcyjne również przetoczyła się fala wyprzedzaży porównywalna do tej z oceanem. Nie pomagały informacje o rosnącej aktywności biznesowej w strefie euro płynącej z ankiet PMI oraz gotębiego przekazu ECB, który sygnalizował, że może rozpocząć cykl luzowania polityki monetarnej już od czerwcowego posiedzenia. W porównaniu do amerykańskich spółek, europejskie podmioty wchodzące w skład Stoxx 600 wypadły dużo słabiej. Ze spółek, które do tej pory przedstawiły raporty wynika, że zyski w pierwszym kwartale 2024 roku skurczyły się o ok. 10% (3% wyłączając sektor energetyczny). W ujęciu dolarowym indeks Dax, jak i Eurostoxx 50 spadły o ponad 4%.

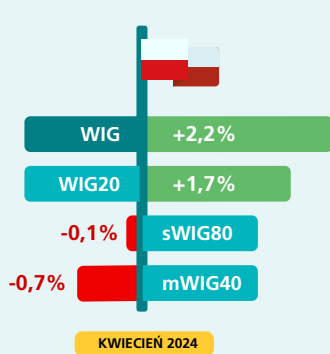
W USA inwestorzy, z uwagi na wyższe od oczekiwań odczyty inflacji za marzec oraz utrzymującą się dobrą koniunkturę gospodarczą, coraz mniej odważnie wyceniali obniżki stóp procentowych przez Fed. W tym przekonaniu utwierdził ich szef Fed Jerome Powell. Na posiedzeniu Rezerwy Federalnej, na którym zgodnie z oczekiwaniami utrzymano stopy procentowe bez zmian oznajmił, że najnowsze dane wyraźnie nie dodały członkom Fed większej pewności do podjęcia decyzji o cięciu stóp procentowych. Co więcej, osiągnięcie tej pewności prawdopodobnie zajmie więcej czasu niż oczekiwano. Negatywnego nastawienia do amerykańskich indeksów akcyjnych nie zmieniały raportowane dobre wyniki za pierwszy kwartał 2024 roku. Zarówno S&P 500, jak i Nasdaq straciły ponad 4% na wartości.



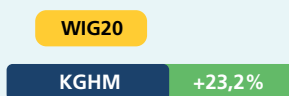
AKCJE POLSKA

W porównaniu do rynków zagranicznych polski parkiet w minionym miesiącu okazał się być bezpieczną przystanią.

Wbrew globalnym trendom, polskie akcje zyskiwały w kwietniu na wartości, a indeks WIG wzrósł o 2,2%, ustanawiając w międzyczasie nowy, historyczny szczyt notowań. Niepewność wywołana konfliktem na Bliskim Wschodzie tylko krótkoterminowo wywarła presję na wyceny, które w szybkim tempie odrobiły straty. Analogicznie, pomimo że sezon wyników za pierwszy kwartał rozpoczął się od mieszanych raportów, nie ostudziło to optymizmu inwestorów. Dane makroekonomiczne publikowane w kwietniu były dobre, a relatywnie wysokie stopy dywidendy wypłacanych i deklarowanych przez spółki, stanowiły punkt wsparcia dla notowań. Dodatkowo do kraju wpłynął największy w historii Polski przelew z Unii Europejskiej. Kwota 27 mld PLN, na którą składają się granty i pożyczki, wesprze szereg inicjatyw, takich jak program Czyste Powietrze, czy program upowszechniania szerokopasmowego internetu.



W ramach indeksu WIG20 najwyższą stopę zwrotu, w wysokości 23,2%, wypracowały akcje KGHM Polska Miedź. Notowaniom producenta miedzi i srebra pomagały rosnące ceny surowców. Raportowane wyniki za czwarty kwartał poprzedniego roku również były lepsze od oczekiwań analityków.

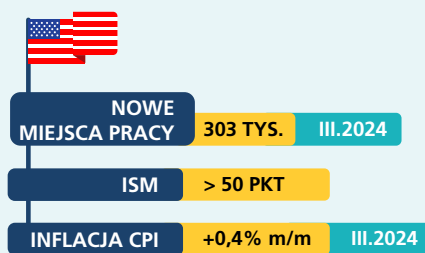


Na drugim biegunie znalazły się walory Jastrzębskiej Spółki Węglowej tracące w kwietniu 17,4%. Największy w Polsce producent węgla koksującego zawiódł rynkowe oczekiwania wynikami za czwarty kwartał 2023 roku. Dodatkowo raport produkcyjny dotyczący pierwszego kwartału bieżącego roku wskazał na produkcję węgla niższą od prognoz, co sugeruje możliwość słabszych wyników również w tym kwartale. Rynek liczył na wypłatę dywidendy, co w kontekście pogorszenia wyników staje się mniej prawdopodobne.

OBLIGACJE ŚWIAT

Kwiecień nie był najlepszym miesiącem dla instrumentów dłużnych. Negatywnie wyróżniły się zwłaszcza amerykańskie obligacje skarbowe, których wyceny odnotowały najgorszy miesiąc w 2024 roku.

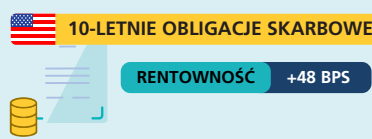
Główną przyczyną był napływ danych ekonomicznych z amerykańskiej gospodarki, świadczących o „lepkości” inflacji, a co za tym idzie powrotu obaw o to, czy Fed w ogóle zdecyduje się na cięcia stóp procentowych w bieżącym roku. Już dane napływające z początkiem miesiąca zostały odebrane jako światło ostrzegawcze. Odczyt ISM dla amerykańskiego przemysłu wrócił powyżej 50 pkt, świadcząc o ożywieniu. Dodatkowo największą kontrybucję w odbiciu miał subindeks cen płaconych, budząc obawy o powracającą presję inflacyjną. Także napływające dane z amerykańskiego rynku pracy nie wskazywały na schładzanie się gospodarki. W marcu w USA dodano 303 tys. nowych etatów.



Finalnym aktem miesiąca był publikowany pod koniec kwietnia indeks kosztów zatrudnienia za pierwszy kwartał, który wzrósł o 1,2%, pogłębiając niepewność co do nadejścia oczekiwanych cięć stóp. W ujęciu miesięcznym rentowności amerykańskich dziesięciolatek wzrosły (ceny spadły) o 48 pkt. bazowych.



Początkowo komentarze przedstawicieli Fed z J. Powell'em na czele sugerowały, że dane te nie zmieniają ogólnej oceny skuteczności walki z inflacją, jednak w drugim tygodniu odczyt wskaźnika inflacji bazowej CPI zburzył w oczach inwestorów tę retorykę. Bazowy CPI za marzec wzrósł o 0,4% m/m trzeci miesiąc z rzędu sugerując, że inflacja w USA nadal jest poza poziomem docelowym Fed.



Pozostałe rynki bazowe były w tych wydarzeniach niejako zakładnikami sytuacji na rynku amerykańskim. Mimo utrzymania oczekiwań co do pierwszego cięcia stóp przez ECB w czerwcu, zareagowały co prawda mniejszymi, ale jednak także wzrostami rentowności (spadkami cen). Niemieckie bundy kończyły miesiąc na poziomie 2,58%, 29 pkt bazowych wyżej niż na koniec marca.

OBLIGACJE POLSKA

Lokalnie NBP bez zaskoczeń utrzymało stopy procentowe bez zmian, mimo odczytu inflacji za marzec na poziomie 2%. Głównym uzasadnieniem pozostaje niepewność co do decyzji rządu w kontekście tempa zdejmowania tarcz antyinflacyjnych. Z innych danych uwagę zwracało ożywienie w sprzedaży detalicznej w Polsce, która w marcu wzrosła o 6,1% r/r oraz dalszy, dynamiczny wzrost płac w naszej gospodarce, który wyniósł w marcu 12% r/r.



Takie otoczenie nie było także korzystne dla obligacji korporacyjnych. W ujęciu miesiąca stracił zarówno indeks obligacji korporacyjnych „investment grade”, jak i „wysokodochodowy” – odpowiednio 0,84% i 0,02%. Obu kategorii ciążyły wzrosty rentowności obligacji skarbowych, jednak obligacje wysokodochodowe kompensowały większą część tych spadków niższą miesięczną inflacją, wymaganą od emitentów premią płaconą za wiarygodność kredytową. Potwierdza to wiarę inwestorów w silne fundamenty gospodarcze głównych gospodarek zachodnich.

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 wymagany w mocy przepisów prawa. Materiał nie powinien być wyłączeniem 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. Korzyściami wynikającym z inwestowania w jednostki uczestnictwa towarzyszą również ryzyka. Opis czynników ryzyka, dane finansowe oraz informacje na temat opłat znajdują się w prospektach informacyjnych i dokumentach zawierających kluczowe informacje oraz tabelach opłat dostępnych w języku polskim na Santander.pl/TFI/dokumenty, a w dystrybuturze funduszy Santander. Streszczenie tabel 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 względnie ewentualne opodatkowanie zysku. 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.

2024 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „ptomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.