

AKCJE ŚWIAT

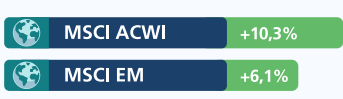
W czerwcu europejskie indeksy akcyjne, na czele z francuskim, zamknęły się na sporych minusach, podczas gdy w Stanach Zjednoczonych mieliśmy do czynienia z kontynuacją wzrostów, po mocnym maju.



Raport inflacji CPI w USA za maj okazał się lepszy od oczekiwań i dawał nadzieję inwestorom, że walka z inflacją choć powoli, to sukcesywnie zmierza w dobrym kierunku. Nastrojów na rynku nie popsuł już jastrzębi wydzwięk posiedzenia Fed oraz pierwsza telewizyjna potyczka kandydatów na prezydenta kraju Joe Bidena oraz Donalda Trumpa. Według opinii mediów wygrał ją były prezydent.



Do sporego rozwarstwienia doszło pomiędzy indeksami rynków rozwiniętych i wschodzących. Taka istotna różnica w stopach zwrotu wynikała ze słabszego zachowania chińskich indeksów.



Indeksem w Europie nie pomogły pierwsze obniżki stóp procentowych przez ECB. Inwestorzy obawiali się ryzyka politycznego związanego z wynikami wyborów do Parlamentu Europejskiego oraz rozpisaniem przez prezydenta Francji przedterminowych wyborów w kraju.



STOPY PROCENTOWE -25 BPS

W Europie rynki akcyjne żyły rozstrzygnięciami wyborów do Parlamentu Europejskiego.

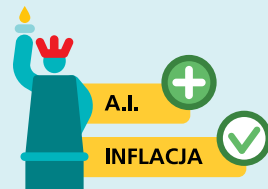


Dla rynków akcyjnych pierwsza połowa roku była bardzo udana. Zarówno indeksy w Europie, jak i USA ustalały kolejne historyczne rekordy, które wspierane były dobrymi wynikami finansowymi, polepszającymi się danymi makroekonomicznymi oraz spadającą inflacją.

Istotnym czynnikiem wspierającym wyceny ryzykownych klas aktywów był temat związany ze sztuczną inteligencją. Rozbudzał on nadzieje wśród inwestorów, co do jego wpływu na produktywność w przyszłych okresach, a tym samym tempo wzrostu zysków.



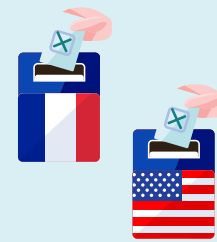
W USA rynki akcji żyły wciąż entuzjazmem wokół sztucznej inteligencji oraz lepszymi od oczekiwań danymi o inflacji. Na dalszy plan powoli schodzi już temat tempa obniżek stóp procentowych w tym roku.



Na tle makroekonomicznym dane ze strefy euro nie zachwycały. Wskaźniki PMI za czerwiec, zarówno w usługach, jak i przemyśle cofnęły się względem majowego odczytu i wypadły gorzej od oczekiwań inwestorów.

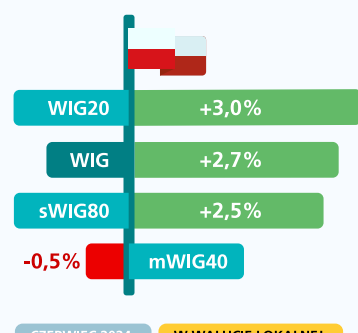


To, co powinno wpłynąć na wyceny indeksów w Europie i w USA w kolejnych tygodniach, to niewątpliwie polityka.



AKCJE POLSKA

Czerwiec był kolejnym udanym miesiącem dla akcji notowanych na polskim rynku. Publikowane dane makroekonomiczne w zakresie inflacji, wynagrodzeń, konsumpcji prywatnej i PKB były wspierające.



W trakcie pierwszego półrocza rynek musiał również uwzględnić zmieniające się oczekiwania dotyczące krajowych stóp procentowych.



OCZEKIWANIA OBNIŻEK STÓP PROCENTOWYCH

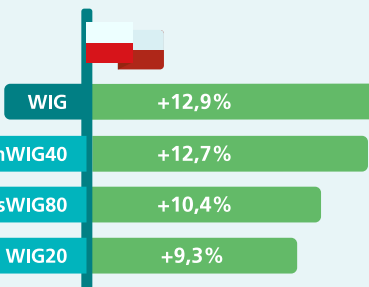
100 BPS	I.2024
0 BPS	VI.2024

Ponadto, środki przyznane Polsce w ramach KPO były w coraz większym stopniu dystrybuowane w kierunku poszczególnych inwestycji, co będzie wspierać aktywność ekonomiczną również w kolejnych kwartałach.

W ramach indeksu WIG20 najlepiej w czerwcu zachowały się notowania CD Projekt. Wycena producenta gier kontynuowała tegoroczne wzrosty napędzane dobrą sprzedażą ostatnich produkcji i oczekiwaniami na rozpoczęcie komunikacji marketingowej kolejnej gry, czyli Wiedźmina IV.



Pierwsza połowa 2024 roku była udana dla polskiej giełdy. Dane gospodarcze były niezłe. Dynamika wynagrodzeń utrzymywała się na dwucyfrowym poziomie, a inflacja spadła w okolice celu RPP, co skutkowało rosnącą siłą nabywczą konsumentów.



Najstabilniej zachowały się natomiast walory Pepco spadające w czerwcu o 13,8%. Notowania operatora sieci sklepów mierzyły się z korektą wcześniejszych wzrostów oraz z obawami o pozycję konkurencyjną.

Pozytywnym aspektem było przyspieszenie wzrostu PKB w pierwszym kwartale 2024 roku.



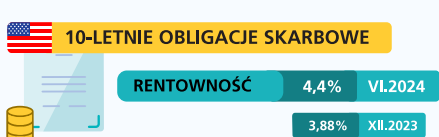
W kolejnych tygodniach warto śledzić wyniki drugiej tury wyborów we Francji, a także napływające informacje na temat oczekiwanego ożywienia na krajowym rynku IPO (m.in. potencjalny debiut Żabki). Jak zawsze, kluczowe informacje makroekonomiczne również będą wpływały na kierunek notowań.



OBLIGACJE

Ogłoszenie wyborów parlamentarnych we Francji doprowadziło do znacznej wyprzedaży francuskich aktywów. Rentowności na pozostałych rynkach pozostawały praktycznie bez zmian. Podobnie było na polskim parkiecie.

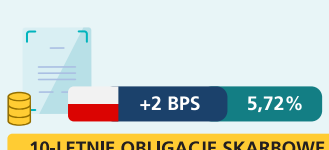
Na czerwcowym posiedzeniu mediana oczekiwań członków FOMC wskazywała na tylko jedną obniżkę do końca roku, co spotkało się z rozczarowaniem.



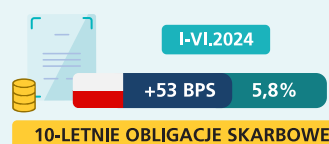
Dla długu korporacyjnego było to mieszane półrocze.



RENTOWNOŚCI NA RYNKACH BAZOWYCH BEZ ZMIAN



Całe pierwsze półrocze było rozczarujące dla rynku długu skarbowego. W pierwszych miesiącach roku rentowności rosły. Dopiero maj przyniósł poprawę nastrojów dzięki komentarzom przewodniczącego Fed, który wykluczył dalsze zaostrzenie polityki monetarnej.



W czerwcu uwaga skupiła się na obniżkach stóp procentowych – ECB obniżył stopę depozytową, a publikacja majowej inflacji w Stanach pokazała najwolniejszy wzrost bazowego wskaźnika od sierpnia 2021 roku.



W przyszłym miesiącu odbędą się posiedzenia Europejskiego Banku Centralnego (EBC) oraz Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych (Fed). Choć większość analityków przewiduje, że obie instytucje nie zmienią poziomów stóp procentowych, to jednak kluczowe będą komunikaty dotyczące przyszłej polityki monetarnej.



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 wytyczną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych. Wartość aktywów netto 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/dokumente i u dystrybutorów funduszy Santander. Streszczenie tabel inwestycyjnych w języku polskim na Santander.pl (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.

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