

# KOMENTARZ MIESIĘCZNY

LIPIEC 2024

## AKCJE ŚWIAT

Lipiec, pomimo okresu wakacyjnego, obfitował w wiele wydarzeń politycznych i ekonomicznych. Nerwowość na rynkach, mierzona indeksem VIX, wyraźnie wzrosła.

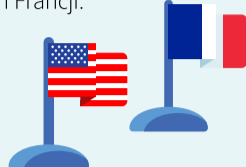


**INDEKS ZMIENNOŚCI VIX**

W USA, oprócz wspomnianej polityki, spore emocje budziły wyniki finansowe za drugi kwartał 2024 roku. Na bazie zaraportowanych już spółek z S&P 500 (75% z nich) obraz kondycji gospodarczej w USA wygląda przyzwoicie.



Istotnym czynnikiem wpływającym na niepewność inwestorów była polityka w USA i Francji.



**STOPY PROCENTOWE**

**Dane makroekonomiczne sygnalizujące spowolnienie, szczególnie te dotyczące rynku pracy oraz inflacji, dawały coraz jaśniejszy sygnał inwestorom, że wrześniowa obniżka stóp procentowych jest niemal pewna.**



Dane makroekonomiczne, w szczególności z USA, dawały coraz więcej sygnałów, że wkraczamy w okres luzowania polityki monetarnej. Sprzyjało to wycenom mniejszych i średnich firm, szczególnie tych najbardziej zadłużonych. Rozwarstwienie stóp zwrotu w podziale na indeksy akcyjne było bardzo duże.



W Europie, po rozstrzygnięciu wyborów parlamentarnych we Francji, główne indeksy akcji europejskich zyskiwały na wartości. Jednak im bliżej końca miesiąca, tym stopa zwrotu topniała. Obraz wyników spółek z Europy nie napawał inwestorów wielkim optymizmem. Dane makroekonomiczne również nie przyniosły przetomu w temacie kondycji europejskiej gospodarki.



## AKCJE POLSKA

W przeciwieństwie do globalnych rynków akcji, krajowy parkiet tracił na wartości.



Najwyższą stopę zwrotu w lipcu, spośród dużych spółek, wypracowały akcje CD Projekt. Najniższą stopę zwrotu zanotowały akcje Dino Polska.

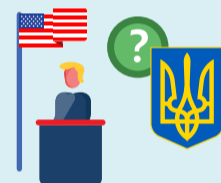


Publikowane dane makroekonomiczne były mieszane. Sprzedaż detaliczna za czerwiec rozczarowała w kontekście rosnących realnych wynagrodzeń, a inflacja za lipiec wzrosła (efekt częściowego uwolnienia cen energii). **Rada Polityki Pieniężnej utrzymała stopy bez zmian, lecz jednocześnie skorygowała swoje projekcje w zakresie PKB i inflacji na mniej korzystne niż poprzednie, co mogło ciężać krajowym aktywom.**



W kolejnych tygodniach kluczowy dla rynków akcji będzie sentyment inwestorów. Inwestorzy bacznie będą przyglądać się napływającym danym makro, a w szczególności z amerykańskiego rynku pracy, który w ostatnim czasie daje coraz więcej sygnałów do obaw o spowolnienie gospodarcze.

Wpływ na polską giełdę miał także rozwój wypadków na amerykańskiej scenie politycznej. Wraz z powiększającą się przewagą Donalda Trumpa rosną obawy o powyborcze stanowisko USA w stosunku do wojny w Ukrainie.



## OBLIGACJE

Lipiec przyspieszył procesy na rynku długu, które rozpoczęły się miesiąc wcześniej. Stabsze dane dotyczące inflacji i rynku pracy w Stanach Zjednoczonych zwiększyły oczekiwania na obniżki stóp procentowych, pobudzając stopy zwrotu klas aktywów wrażliwych na te zmiany.



Polityka przestała być utrapieniem dla europejskich rynków w lipcu. Dane gospodarcze z drugiej połowy miesiąca powinny zachęcić EBC do kontynuacji cięć. Wzrost gospodarczy pozostaje staby, a inflacja jest mniej uporczywa.

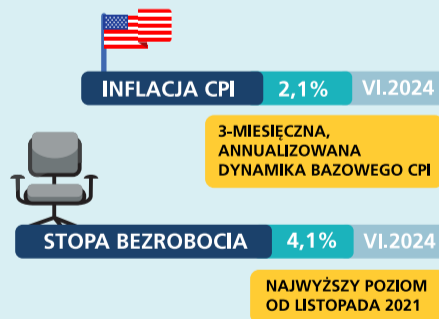


Na europejskim rynku długu korporacyjnego panowała podobna atmosfera, jak na skarbowym parkiecie. Obie kategorie mocno zyskiwały, choć te obciążone większym ryzykiem (High Yield) radziły sobie gorzej od ich odpowiedników o ratingu inwestycyjnym (Investment Grade).



W sierpniu kluczowymi wydarzeniami będą dane dotyczące dochodów i wydatków w USA oraz dynamika płac negocjowanych w II kwartale w strefie euro. Pierwsze powinno potwierdzić spowalniającą prywatną konsumpcję i kurczące się dochody rozporządzalne, a drugie wskazać na ustępującą presję płacową, która jest ostatnią przeszkodą na drodze EBC do dogłoszenia wygranej z inflacją.

Raport inflacyjny w USA pokazał najniższy miesięczny bazowy wskaźnik CPI od stycznia 2021 roku. Dodatkowo rynek pracy wykazuje oznaki spowolnienia.



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 uczestnictwach informacyjnych, dokumentach zawierających kluczowe dane finansowe 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 będące przedmiotem inwestycji samego funduszu. Niniejszy dokument 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 „ptomien” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.