Kontynuacja hossy

W minionym miesiącu z każdym upływającym dniem **uwaga inwestorów koncentrowała się na wystąpieniu Jerome Powella**, szefa Rezerwy Federalnej, na dorocznym sympozjum bankierów centralnych w Jackson Hole, które odbyło się pod koniec miesiąca. Poprzedzające wypowiedzi członków Fed wskazywały na **rychłe ogłoszenie taperingu** (redukcji skupu aktywów przez bank centralny) z uwagi na widoczne ożywienie gospodarcze i galopującą inflację. Jednakże Powell, ku zadowoleniu inwestorów, wyraził pogląd, że zbyt wczesne wycofanie stymulowania gospodarki poprzez skup aktywów może być „szczególnie szkodliwe". **Termin zaostrzenia polityki monetarnej ma być uzależniony od kondycji rynku pracy**, który zdaniem szefa Fed nie jest na to jeszcze gotowy. Warto nadmienić, że dane z USA o stopie bezrobocia wypadły lepiej od oczekiwań (5,4% vs. prognoza 5,7%), a inflacja CPI za lipiec okazała się wyższa od oczekiwań. W ciągu miesiąca mieliśmy jeszcze **odczyty indeksów PMI** za czerwiec dla eurolandu, które **wypadły lekko poniżej oczekiwań** oraz **PMI za sierpień dla głównych gospodarek**: Francji, Niemiec, W. Brytanii oraz USA. Wyniki były **poniżej oczekiwań** zarówno w przemyśle, jak i usługach. Praktycznie **cały miesiąc upłynął pod znakiem niskiej zmienności indeksów**. **Rosły rentowności obligacji** (ceny spadały), **dolar**, który był mocny przez cały miesiąc, po wystąpieniu szefa Fed **zaczął się osłabiać** względem głównych walut.

Sierpień to kolejny **miesiąc dobrych stóp zwrotu dla rynków rozwiniętych**. Globalny indeks MSCI ACWI wzrósł o 2,4%, po słabszym lipcu do wzrostów powrócił MSCI EM, który również wzrósł o 2,4%. W USA indeksy akcji pobiły kolejne rekordy. S&P 500 wzrósł o prawie 3%, a Nasdaq o prawie 4%. Nikkei odrabiał straty za zeszły miesiąc i wzrósł o 3% w walucie lokalnej i 2,9% w ujęciu dolarowym. Nieco gorzej poradziły sobie indeksy europejskie. Eurostoxx 50 wzrósł o 2,6% w EUR i 2,2% w ujęciu dolarowym. Dax wzrósł o 1,9% w EUR i 1,4% w USD.
Na rynku surowcowym **taniały ropa oraz miedź** o kolejno 5% i 2,1%. Ceny **złota** pozostały **bez zmian**. W sierpniu znaczącą uwagę przykuwał **węgiel koksujący**, którego **notowania znacznie przyspieszyły** (wzrosty o kilkanaście procent). Główną przyczyną są niskie stany zapasów koksu, jak i samego węgla koksującego w Chinach oraz utrzymujący się duży popyt globalny na stal.

Region

Sierpień był **dobrym miesiącem dla inwestujących w regionie**. Wszystkie giełdy regionalne zakończyły go na solidnych plusach. **Największy wzrost** odnotował **rynek węgierski** – w walucie lokalnej prawie 7% a w USD 9,3%. **Jednym z najmocniejszych sektorów były banki**. Indeksowi węgierskiemu pomogły dobre kwartalne wyniki OTP Banku, którego zysk netto był wyższy w stosunku do prognozy analityków o 7%. W kolejnych okresach wyniki powinny być dalej wspierane przez politykę monetarną. Na sierpniowym posiedzeniu Narodowy Bank Węgier (MNB) po raz trzeci podniósł główną referencyjną stopę procentową (z 1,2 do 1,5%). Dodatkowo zmniejszony został nieco program skupu obligacji. **MNB** nie jest jedynym bankiem w regionie, który rozpoczął już **cykl podwyżek stóp procentowych**. W ostatnim miesiącu drugiej podwyżki z rzędu dokonał również **Narodowy Bank Czech** – z 0,5% do 0,75%. Powodem tych decyzji są odczyty inflacji powyżej celu. Za lipiec wyniosły one 4,6% r/r na Węgrzech i 3,4% w Czechach. Również w Turcji najmocniejszym sektorem były banki, których indeks wzrósł w sierpniu o ponad 13% w walucie lokalnej przy wzroście szerokiego rynku o 5,8%. **Rynkowi pomagały także dobre wyniki kwartalne spółek oraz dane makro powyżej oczekiwań**. Sierpniowy wskaźnik PMI wzrósł do poziomu 54,1 pkt. Nieco **lepsze od prognoz** analityków były również **czerwcowe dane o produkcji przemysłowej** (wzrost o 23,9% r/r vs prognozy 21%) oraz **sprzedaży detalicznej** (wzrost o 17,4%).

Polska

Podobnie jak w lipcu, w sierpniu **na warszawskiej giełdzie panowały dobre nastroje**. Wszystkie **główne indeksy zakończyły miesiąc wzrostami:** indeks WIG20 wzrósł o 5,1%, mWIG40 o 5,9%, a sWIG80 o blisko 1,9%. Indeks szerokiego rynku, **WIG**, zyskał 4,9% **i zamknął miesiąc na najwyższych poziomach od 14 lat!**

Siłą napędową giełdowych byków były banki. Rosnąca presja inflacyjna rodzi **nadzieję rynku na podwyżki stóp** procentowych przez RPP w niedalekiej przyszłości. Subindeks WIG Banki zyskał w sierpniu 14,4%. Pośród komponentów indeksu WIG20 **największe wzrosty dotyczyły banku – kapitalizacja Santander Bank Polska SA wzrosła w minionym miesiącu o 17,8%.**

Po słabszym lipcu, w sierpniu na plus **wyróżniał się sektor energetyczny**, którego subindeks **WIG-Energia zyskał 13,2%** na wartości. Uczestnicy rynku po raz kolejny pozytywnie reagowali na informacje dotyczące transformacji energetycznej, ale również na dobre wyniki spółek z sektora za II kwartał.
Warto również zwrócić uwagę na **udany miesiąc Jastrzębskiej Spółki Węglowej** – jej kapitalizacja wzrosła o 15,9%, czego główną przyczyną były rosnące notowania głównego surowca wydobywanego przez spółkę – węgla koksującego. **Po drugiej stronie rynku** znalazł się inny przedstawiciel sektora wydobywczego – akcje **KGHM** straciły 8,4% na wartości, podążając za spadającymi cenami miedzi.

LICZBY SIERPNIA

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Sierpień	50,1	50,4
Indeks ISM produkcji	USA	Sierpień	59,9	59,5
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Sierpień	113,8	125,1
Produkcja przemysłowa	Polska	Lipiec	9,8%	18,4%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Lipiec	8,9%	13,0%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Sierpień	54,1	54,0

* Indeks zaufania konsumentów (The Conference Board Consumer Confidence Index) – wskaźnik obliczany na podstawie comiesięcznej ankiety wśród gospodarstw domowych; obejmuje ocenę bieżącej kondycji gospodarstwa domowego oraz oczekiwań co do jej zmiany za 6 miesięcy (rok 1985 = 100).

Rynek długu

Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych zanotowały wzrosty (czyli ceny spadły), co stanowiło lekką korektę lipcowych spadków – niemiecki Bund oraz amerykański US Treasury na koniec sierpnia miały rentowności o 8 i 9 punktów bazowych wyższe, odpowiednio: -0,38% oraz 1,31%. **Obligacje high-yield** zakończyły sierpień **na plusie** i zwrot z indeksów denominowanych w EUR i USD wynosił odpowiednio: 0,25% i 0,55%. Indeks obligacji skarbowych krajów rozwijających się wzrósł o ponad 0,9% dystansując zwroty z obligacji high-yield.
W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym wzrosła o 14 pkt. bazowych – na koniec sierpnia wyniosła 1,83%.

2021 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo ,,płomień" są zarejestrowanymi znakami towarowymi. Materiał jest prezentowany w celach informacyjnych i nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Wartość aktywów netto niektórych subfunduszy funduszu Credit Agricole FIO cechuje się duża 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 Narodowy Bank Polski.

Fundusz nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. 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.

Dane finansowe subfunduszy, opis czynników ryzyka oraz informacje na temat opłat związanych z uczestnictwem w subfunduszach znajdują się w prospekcie informacyjnym oraz tabeli opłat dostępnych w języku polskim na stronie credit-agricole.pl i u dystrybutora 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 powyższego dokumentu.

2021 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo ,,płomień" są zarejestrowanymi znakami towarowymi.