

LIPIEC 2021

„WZROSTOWA PASSA”



Karol Ciuk, CFA, CAIA
Dyrektor Zespołu
Zarządzania Strategiami
Globalnymi

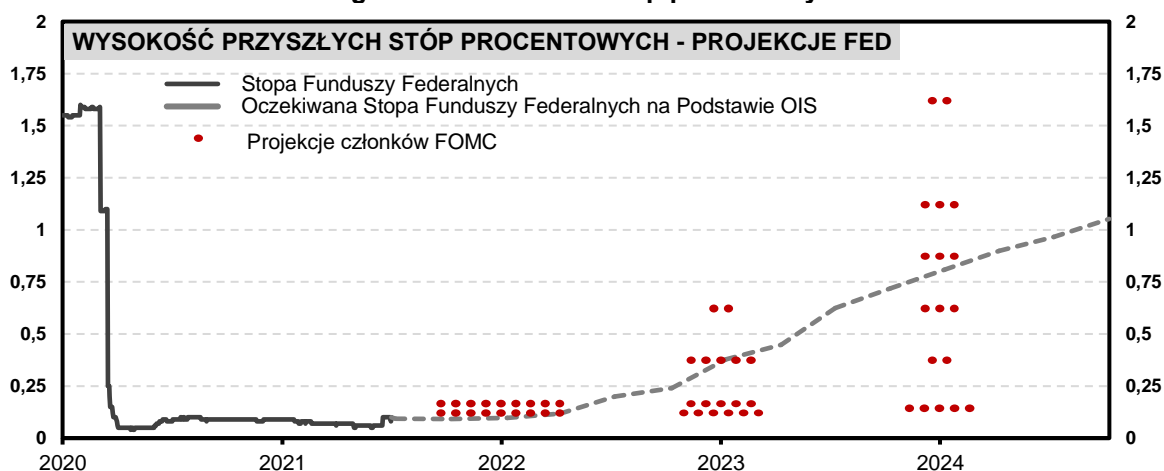


Paweł Ślebioda
Starszy Menadżer Portfela,
Zespół Zarządzania
Strategiami Globalnymi

Sytuacja na rynku w czerwcu 2021

Czerwiec 2021 roku przyniósł w części krajów europejskich wzrosty liczby zarażeń koronawirusem. W Wielkiej Brytanii, pomimo jednego ze sprawniej realizowanego programu szczepień (w ostatnim dniu czerwca aż około 66% populacji przyjęło co najmniej jedną dawkę szczepionki przeciwko COVID-19), sytuacja pandemiczna uległa pogorszeniu, a dzienne liczby diagnozowanych przypadków wzrosły do poziomów z ostatnich dni stycznia. Wyraźne wzrosty zachorowań pod koniec czerwca obserwowalne były również w Hiszpanii, Portugalii i Rosji. W przypadku reszty kontynentu sytuacja prezentowała się stabilnie a zarażenia pozostały na relatywnie niskich poziomach. W Azji, zarówno w Japonii, jak i Indiach, widoczne były wyraźne spadki dynamiki zachorowań, w porównaniu do sytuacji z maja. W Stanach Zjednoczonych pandemia pozostawała pod kontrolą, a siedmiodniowa średnia z dziennej nowej liczby zarażeń w ostatnim tygodniu czerwca obniżyła się do zaledwie 13 tysięcy. Na szczególną uwagę zasługuje natomiast wyjątkowo trudna sytuacja w Brazylii, gdzie w czerwcu odnotowano rekordowy dzienny przyrost zarażeń na poziomie 114 tys. a liczba aktywnych przypadków COVID-19 pozostaje bliska historycznych maksimów.

Prognozowana ścieżka stóp procentowych



Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg (wg stanu na 30.06.2021 r.)

Kropki na wykresie: to przewidywany przez poszczególnych członków Federalnego Komitetu Otwartego Rynku (FOMC) poziom stóp procentowych w USA na koniec danego okresu. Jedna kropka = jeden członek komitetu.

[Przejdź do strony subfunduszu](#)

Pekao Strategii Globalnej - dynamiczny

KOMENTARZ
RYNKOWY

LIPIEC 2021

Czerwcowe dane makroekonomiczne ze Stanów Zjednoczonych wskazywały na wciąż dynamiczny rozwój amerykańskiej gospodarki, przy szczególnie widocznej wyraźnej poprawie na amerykańskim rynku pracy. Indeks koniunktury ISM dla usługowej części gospodarki spadł w czerwcu do poziomu 60,1 pkt. z 64 pkt. miesiąc wcześniej. Analogiczny wskaźnik dla sektora przemysłowego obniżył się natomiast o 0,6 pkt. do 60,6 pkt., nieznacznie rozczarowując analityków, spodziewających się odczytu na poziomie 61 punktów. Warto natomiast podkreślić, że oba wskaźniki, nawet pomimo spadków, wciąż wskazywały na wyjątkowo szybką poprawę warunków gospodarczych, nawet jeśli nieco wolniejszą niż miesiąc wcześniej. Zgodnie z czerwcową publikacją amerykańskiego Departamentu Handlu, dynamika sprzedaży detalicznej w maju, wyniosła -1,3% m/m (czyt. miesiąc do miesiąca), co było istotną zmianą w porównaniu do wzrostów z kwietnia na poziomie 0,9% m/m. Warto podkreślić, że w rozbiciu na podkategorie wyraźnie widoczna była zmiana zachowań konsumentów, a najbardziej zyskiwały kategorie, które szczególnie mocno ucierpiały na pandemii, jak np. usługi gastronomiczne, w przypadku, których sprzedaż wzrosła w maju o 1,8% m/m. Analogicznie, sprzedaż materiałów budowlanych i sprzętu ogrodowego, która dynamicznie rosła w ciągu ostatniego roku, obniżyła się w czerwcu pierwszy raz od trzech miesięcy, spadając o 5,9% m/m. W tym samym okresie dynamika produkcji przemysłowej, zgodnie z wyliczeniami amerykańskiej Rezerwy Federalnej (Fed), wyniosła 0,8% m/m, co było wyraźnym przyspieszeniem z 0,1% m/m w kwietniu oraz nieznacznym pozytywnym zaskoczeniem w porównaniu do oczekiwań analityków na poziomie 0,6% m/m. W czerwcu wyjątkowo pozytywnie zaprezentowały się natomiast dane z amerykańskiego rynku pracy. Zatrudnienie w sektorze pozarolniczym, zgodnie z wyliczeniami Departamentu Pracy, wzrosło w tym okresie o 850 tys., co było najwyższym odczytem od dziesięciu miesięcy oraz wynikiem o 150 tys. lepszym od rynkowego konsensusu. Szczególną poprawę można było dostrzec w branży hotelarsko-gastronomicznej, gdzie wzrost ten wyniósł 343 tys., co można było przypisać luzowaniu restrykcji społeczno-gospodarczych w części stanów. Dodatkowo, poprawę na rynku pracy potwierdziły dane na temat wstępnie zadeklarowanej liczby bezrobotnych, która w tygodniu kończącym się 26 czerwca wyniosła zaledwie 364 tys., co było najniższym wynikiem od czasu pojawienia się pandemii w Stanach Zjednoczonych i wynikiem o 26 tys. niższym od spodziewanego. W kolejnych miesiącach poprawa zatrudnienia powinna dodatkowo wspomóc nastroje wśród amerykańskich konsumentów, wyrażone za pomocą indeksu uniwersytetu Michigan. Indeks ten, pomimo odbicia w czerwcu do 85,5 pkt., wciąż znajdował się 15 pkt. poniżej odczytu z lutego 2020 roku. Czynnikiem osłabiającym nastroje konsumenckie w istotnej mierze pozostawał strach przed podwyższoną inflacją. Co istotne, zgodnie z oczekiwaniami konsumentów, sama presja inflacyjna w Stanach Zjednoczonych zdawała się być jedynie zjawiskiem przejściowym. Zgodnie z wynikami ankiety, będącej podstawą do wyliczenia wartości indeksu Michigan, spodziewana dynamika cen w kolejnym roku spadła w czerwcu z 4,6% do 4,2%, przy czym oczekiwania inflacyjne na kolejne pięć lat obniżyły się o 0,2 p.p. do poziomu 2,8%. Prognozy te pozostawały po części spójne z dotychczasowym kierunkiem zmian cen wyliczonym przez Biuro Analiz Ekonomicznych, które oszacowało, że dynamika indeksu PCE (główny) w maju wyniosła 0,4% m/m, spadając z 0,6% m/m miesiąc wcześniej. Analogicznie, wzrost inflacji bazowej PCE (bazowa, czyli wykluczająca z obliczeń ceny artykułów spożywczych i energii) spowolnił z 0,7% m/m do 0,5% m/m. Rok do roku (r/r), w czerwcu inflacja PCE (główna) wzrosła o 3,9% a inflacja bazowa o 3,4%, co było najszybszym tempem zmian od 1992 roku. Warto podkreślić, że na wzrosty w okresie rocznym istotny wpływ miał efekt bazy (czyt. niski punkt odniesienia, czyli niski punkt na początku okresu), gdyż wpływ pandemii miał charakter deflacyjny. Dodatkowo warto podkreślić, że pomimo istotnego przekroczenia celu inflacyjnego Fed na poziomie 2%, Rezerwa Federalna podtrzymywała, że same wzrosty cen były jedynie tymczasowym efektem stymulacji fiskalnej, zastoju w globalnym łańcuchu dostaw oraz wzrostu cen surowców. Po czerwcowym posiedzeniu Fed utrzymał stopy procentowe na wcześniejszym poziomie 0 – 0,25%, zmianie natomiast uległy projekcje członków Fed odnośnie wysokości przyszłych stóp procentowych. Po aktualizacji, mediana oczekiwań wskazywała na dwie podwyżki stóp w 2023 roku (w porównaniu do żadnej jeszcze trzy miesiące wcześniej). Co więcej, siedmiu na osiemnastu członków uznało, że pierwsza podwyżka może być wskazana już w 2022 (wzrost z czterech w kwietniu).

Pekao Strategii Globalnej - dynamiczny

KOMENTARZ
RYNKOWY

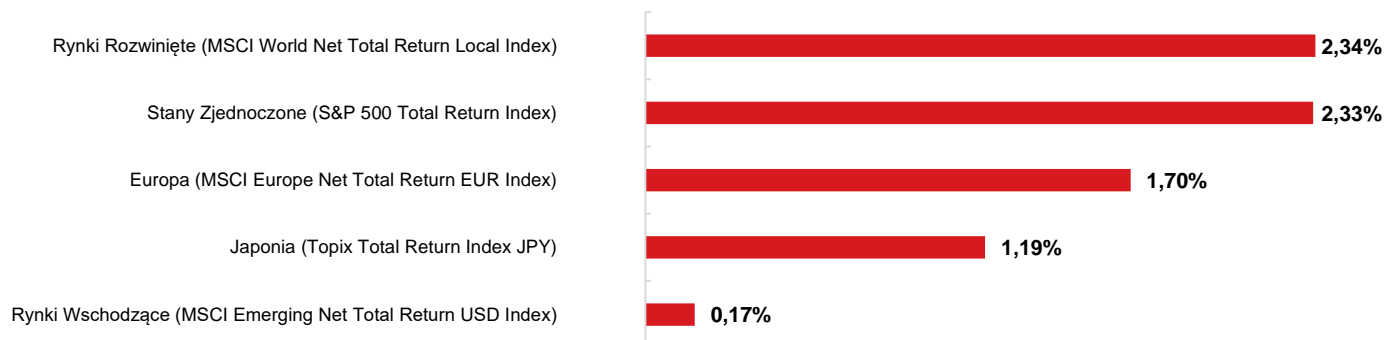
LIPIEC 2021

Dalsze luzowanie obostrzeń gospodarczych w poszczególnych krajach Europy znalazło swoje pozytywne odzwierciedlenie w czerwcowych danych makroekonomicznych. Potwierdziły to m.in. dalsze wzrosty indeksów koniunktury Markit PMI. Odpowiedni wskaźnik dla sektora usługowego strefy euro, wzrósł w czerwcu do 63,4 pkt. ponownie ustanawiając nowy historyczny szczyt. Analogiczny indeks PMI dla usług, zyskał w tym okresie 3,1 pkt. rosnąc do 58,3 punktów. Odczyt (potocznie o publikowanych danych) na tym poziomie świadczył o najszybszym wzroście sektora usługowego od lipca 2007 roku. Względem maja poprawie uległy również wyniki wskaźnika klimatu dla biznesu IFO dla Niemiec, który w czerwcu wzrósł do 101,8 pkt., rosnąc o 2,6 pkt. i osiągając najwyższy poziom od listopada 2018 roku. Rynkowy konsensus analityków zakładał dużo niższą dynamikę i wzrost do zaledwie 100,6 punktów. Co istotne, poprawie uległa zarówno składowa odpowiadająca za ocenę warunków bieżących, jak i oczekiwania odnośnie koniunktury w drugiej połowie roku. Szczególnym rozczarowaniem okazał się za to wynik indeksu ZEW dla Niemiec. Pomimo spodziewanego wzrostu indeksu do 86 pkt., wskaźnik ten spadł do 79,8 punktów. Dla lepszego kontekstu warto podkreślić, że wcześniejszy odczyt na poziomie 84,4 pkt. był najwyższym wynikiem od dwudziestu jeden lat. Dodatkowo, w czerwcu, w opinii respondentów istotnie poprawiła się ocena sytuacji bieżącej, co przełożyło się na wzrost odpowiedniego subindeksu z -40,1 pkt. do -9,1 pkt., czyli poziomu z sierpnia 2019 roku. Patrząc szeroko na europejską gospodarkę, ogólne perspektywy pozostawały pozytywne, co potwierdziła m.in. rewizja prognoz gospodarczych Europejskiego Banku Centralnego. Podwyższone projekcje zmiany PKB za 2021 i 2022 wyniosły odpowiednio 4,6% i 4,7%. Podczas czerwcowego posiedzenia EBC utrzymał główną stopę referencyjną na niezmiennym poziomie, deklarując jednocześnie przyspieszenie w nadchodzącym kwartale skupu aktywów w ramach Pandemicznego Programu Zakupów Awaryjnych. Analogicznie, jak w przypadku Stanów Zjednoczonych, wzrosty inflacji w ostatnich miesiącach EBC uznawał za jedynie przejściowe zjawisko, co pozostawało spójne ze wstępnym odczytem inflacji CPI za czerwiec. Zgodnie z szacunkami EBC, dynamika inflacji w tym okresie spadła z 2% r/r w maju do 1,9% r/r. Tempo zmian inflacji bazowej, będące punktem odniesienia dla decyzji ECB, obniżyło się natomiast o 0,1 p.p. do 0,9% r/r.

Czerwcowe dane z chińskiej gospodarki wciąż wskazywały na postępujące spowolnienie wzrostu gospodarczego. Przemysłowy PMI Narodowego Biura Statystycznego Chin (NBS) obniżył się w czerwcu do 50,9 pkt., przy czym analogiczny wskaźnik dla usług, osiągnął czteromiesięczne minimum, spadając do 53,5 punktów. Gorsze wyniki sektora usługowego przypisywano po części wzrostom zarażeń COVID-19 w prowincji Guangdong, co przełożyło się na spadki składowych indeksu odpowiadających za nowe zamówienia, zamówienia eksportowe oraz zatrudnienie. Proces spowolnienia aktywności gospodarczej znalazł swój odzwierciedlenie również w tzw. twardych danych. Dynamika produkcji przemysłowej (NBS) w maju spadła do 8,8% r/r z 9,8% r/r w kwietniu. Podobne tendencje widoczne były w przypadku danych na temat sprzedaży detalicznej, która wzrosła w maju o 12,4% r/r, co było spadkiem o 5,3 p.p. (punktu procentowego), w porównaniu do tempa wzrostu miesiąc wcześniej. W Japonii natomiast, utrzymanie restrykcji społecznych odbiło się na czerwcowych danych makroekonomicznych. Odczyt au Jibun Bank PMI dla przemysłu spadł w maju do 52,4 pkt., co wskazywało na znaczące spowolnienie wzrostu tej części gospodarki. Analogiczny indeks dla usług zyskał natomiast w tym okresie 1,5 pkt. rosnąc do 48 punktów. Ze względu na charakterystykę indeksu PMI, wynik poniżej 50 pkt. wciąż świadczył o dalszym kurczeniu się tego sektora, jednakże w wolniejszym tempie, niż miesiąc wcześniej. Zgodnie ze wcześniejszymi oczekiwaniami, Centralny Bank Japonii, utrzymał stopę procentową na poziomie -0,1%, jednocześnie przedłużając działanie pandemicznego programu pomocowego o sześć miesięcy.

LIPIEC 2021

Stopy zwrotu z wybranych indeksów akcji w czerwcu 2021 r.



Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg (wg stanu na 30.06.2021 r.)

Czerwiec okazał się udanym miesiącem dla inwestorów akcyjnych, a zarobić w szczególności pozwoliły globalne akcje z rynków rozwiniętych, których zagregowany indeks (MSCI World Net Total Return) zyskał w tym miesiącu 2,34%. Wzrostom przewodziły największe spółki amerykańskie (S&P 500 Total Return Index), których notowania wzrosły o 2,33%. Nieznacznie niższe stopy zwrotu wygenerowały indeksy akcji europejskich (MSCI Europe Net Total Return EUR Index) i japońskich (Topix Total Return Index JPY), które wzrosły o 1,7% i 1,19%. Reprezentatywny wskaźnik akcji z rynków wschodzących (MSCI Emerging Net Total Return USD Index) charakteryzował się natomiast niższą dynamiką i zamknął miesiąc jedynie 0,23% powyżej wyników z końca maja.

Komentarz do wyników subfunduszu

Pekao Strategii Globalnej - dynamiczny to „fundusz funduszy” inwestujący w globalne akcje. W celu realizacji tej strategii subfundusz lokuje środki w zagraniczne fundusze akcji zarządzane aktywnie (inwestujące bezpośrednio np. w akcje czy obligacje) i pasywnie (tj. ETFy oraz fundusze indeksowe). W czerwcu jednostka uczestnictwa Pekao Strategii Globalnej - dynamiczny wzrosła o 1,65%, podczas gdy jego benchmark wzrósł o 1,89%. W horyzoncie rocznym jednostka uczestnictwa subfunduszu zyskała 31,41%, zaś benchmark wzrósł o 33,25%.

Oczekiwania

Za nami udany miesiąc na rynkach akcji, co przełożyło się pozytywnie na wynik subfunduszu. Postępujące programy szczepień i dobre dane makroekonomiczne z największych gospodarek zwiększają wiarę inwestorów w kontynuację ożywienia w światowej gospodarce. Z drugiej strony wysoki optymizm może powodować, że rynki akcji będą nieco bardziej podatne na krótkoterminowe korekty. Niemniej jednak poprawa gospodarcza powinna wspierać odbudowę zysków spółek i wg nas przełożyć się pozytywnie na wyniki Pekao Strategii Globalnej - dynamiczny w długim terminie.

Pekao Strategii Globalnej - dynamiczny

KOMENTARZ
RYNKOWY

LIPIEC 2021

Wyniki Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny (kat. A) na 30.06.2021

1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	YTD	2020	2019	2018	2017	2016
1,65%	5,84%	10,73%	31,41%	33,40%	-	10,73%	9,33%	22,30%	-12,06%	-	-

Ww. nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej ani podatków obciążających uczestnika, uwzględniają zaś pobrane opłaty za zarządzanie.

Informacja prawna

Źródło danych, w tym dot. indeksów: serwis Bloomberg, o ile nie wskazano inaczej. Ze względu na skład portfela inwestycyjnego subfunduszu (możliwy znaczny udział instrumentów finansowych o charakterze udziałowym) wartość netto jego aktywów może charakteryzować się dużą zmiennością. Znaczna część aktywów subfunduszu może być inwestowana w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, tj. w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą. Znaczna część aktywów subfunduszu może być lokowana w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, tj. w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym.

Niniejszy materiał ma charakter informacyjny i został przygotowany przez Pekao TFI S.A. w celu reklamy i promocji funduszu/subfunduszu. Nie stanowi on oferty w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi ani usługi doradztwa prawnego i podatkowego. Treści zawarte w materiale nie spełniają definicji badań inwestycyjnych, o których mowa w art. 36 ust. 1 pkt a) i b) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Materiału nie należy traktować jako informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną i rekomendacji inwestycyjnej opisanych w art. 3 ust. 1 pkt 34) i 35) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku. W materiale wykorzystano źródła informacji, które Pekao TFI S.A. analizując z najwyższą starannością, uważa za rzetelne i wiarygodne. Nie istnieje jednak gwarancja, iż są one w pełni wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym materiale, wyrażają wyłącznie opinię ich autorów. Dane odnoszą się do przeszłości i nie stanowią pewnego wskaźnika na przyszłość. Powielanie, publikowanie bądź rozpowszechnianie w jakikolwiek inny sposób jego całości lub części bez zgody Pekao TFI S.A. jest zabronione. **UWAGA!** Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem wynikającym z wahań cen na rynkach, zmian wysokości stóp procentowych, kursów walut itp. Informacje na temat wyników osiągniętych w przeszłości dostępne są na stronie www.pekaotfi.pl i w Kluczowych Informacjach Dla Inwestorów (KII). Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym funduszu/subfunduszu i jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia jednostek uczestnictwa, a także od wysokości pobranych opłat manipulacyjnych i opłat za zarządzanie, które obniżają wartość inwestycji, kategorii jednostek uczestnictwa oraz obowiązków podatkowych obciążających uczestnika, w szczególności wysokości podatku od dochodów kapitałowych. Wysokość i zasady ustalania i pobierania wskazanych opłat zawiera prospekt informacyjny. Wysokość stawki opłaty manipulacyjnej jest uzależniona od wysokości dokonywanej wpłaty oraz salda wszystkich kont uczestnika objętych prawem akumulacji wpłat zgodnie z prospektem i statutem danego funduszu. Historyczne wyniki inwestycyjne nie są gwarancją osiągnięcia podobnych w przyszłości. Fundusz inwestycyjny nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnik funduszu inwestycyjnego powinien mieć świadomość możliwości osiągnięcia zysku, ale również poniesienia straty przynajmniej części wpłaconych środków. Informacje zawarte w niniejszym materiale nie mogą być jedyną podstawą do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej zalecane jest zapoznanie się z prospektem informacyjnym odpowiedniego funduszu zawierającym szczegółowy opis czynników ryzyka związanego z inwestowaniem i zwięzły opis praw uczestników, a także kluczowymi informacjami dla inwestorów oraz informacjami dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego, które, wraz z tabelami opłat i sprawozdaniami finansowymi funduszy/subfunduszy, dostępne są w jęz. polskim u podmiotów prowadzących dystrybucję oraz na www.pekaotfi.pl. Lista prowadzących dystrybucję dostępna jest na www.pekaotfi.pl. Odpowiedzialność za wszelkie decyzje podjęte na podstawie niniejszego materiału ponoszą wyłącznie jego odbiorcy. Lista funduszy i subfunduszy Pekao, informacje na temat ich połączeń, przekształceń oraz zmian nazw znajdują się na www.pekaotfi.pl.

Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, 02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000016956, posługująca się numerem NIP 521 11 82 650. Kapitał zakładowy: 50 504 000 złotych, łączna kwota uiszczonych wkładów równa kapitałowi zakładowemu. Pekao TFI S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego. Data sporządzenia komentarza: 09.07.2021.

www.pekaotfi.pl

CENTRUM OBSŁUGI KLIENTA

801 641 641 lub (+48) 22 640 40 40*

(opłata wg cennika operatora)

* dla dzwoniących z zagranicy oraz telefonów komórkowych

 **Pekao TFI**
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych