

KOMENTARZ TYGODNIOWY

11.03.2024 r.

Rynki zagraniczne zakończyły tydzień na płaskich poziomach, a głównym tematem analiz były oczekiwania na rozpoczęcie przez banki centralne cyklu obniżek stóp procentowych. Dynamika wzrostów cen zwalnia, a średnioterminowe prognozy zakładają osiągnięcie celów inflacyjnych. Ostatnie decyzje i komunikacja decydentów wspierają oczekiwanie rynkowe – podwyżki stóp wydają się wykluczone, a pytaniem pozostaje, kiedy rozpocznie się cykl obniżek. Na krajowym rynku inwestorzy mierzyli się natomiast z presją podaży, a lokalne indeksy traciły na wartości. Na rynkach długu zyskiwały papiery zagraniczne, gdzie rentowności obligacji skarbowych spadły (ceny wzrosły), a obligacje korporacyjne zyskiwały na wartości. Rentowność krajowych obligacji skarbowych nieznacznie wzrosła (cena spadła).

W Polsce Rada Polityki Pieniężnej zgodnie z oczekiwaniami pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie (stopa referencyjna wynosi 5,75%). Podczas posiedzenia RPP dysponowała najnowszymi projekcjami inflacji i PKB przygotowanymi przez NBP. W porównaniu do analiz opublikowanych w listopadzie 2023 r., aktualna ścieżka inflacji uległa obniżeniu, a oczekiwana trajektoria PKB podwyższona. RPP zwróciła jednocześnie uwagę na niepewność w zakresie kształtowania się dynamiki cen. Do najważniejszych czynników ryzyka zaliczono politykę fiskalną i regulacyjną oraz sytuację na rynku pracy, a także proinflacyjny wpływ potencjalnego przywrócenia wyższej stawki podatku VAT na żywność oraz podniesienia cen energii w drugiej połowie roku.

W minionym tygodniu przewodniczący amerykańskiego banku centralnego wystąpił przed Izbą Reprezentantów. W swoim przemówieniu Jerome Powell powtórzył wcześniejsze deklaracje, że obniżka stóp procentowych nastąpi w tym roku, lecz wcześniej Fed chce uzyskać pewność w zakresie inflacji zmierzającej do celu. Obecne oczekiwania rynkowe zakładają pierwszą obniżkę w czerwcu lub lipcu bieżącego roku. O potencjalnym luzowaniu polityki monetarnej wspomnieli również prezes EBC zauważając, że następuje wyraźne spowolnienie inflacji, lecz ona i jej współpracownicy potrzebują więcej dowodów zanim rozpoczną obniżki stóp. Zdaniem Christine Lagarde kluczowe dane powinny napłynąć w ciągu najbliższych kilku miesięcy. W konsekwencji, podczas ubiegłotygodniowego posiedzenia Rada Prezesów EBC pozostawiła podstawowe stopy procentowe bez zmian.

W Stanach Zjednoczonych odbył się tzw. „superwtorek”, czyli dzień gdy w największej liczbie stanów przeprowadzane są wybory prezydenckie największych partii. Zgodnie z oczekiwaniami, w zdecydowanej większości z 15 okręgów głosujących we wtorek wygrali Joe Biden i Donald Trump. Oznacza to, że najprawdopodobniej ci kandydaci będą reprezentować partie Demokratów i Republikanów podczas listopadowych wyborów. Obecne sondaże wskazują na zbliżone poparcie dla obu kandydatów.

Dane z amerykańskiego rynku pracy miały mieszany wydźwięk. Pomimo utworzenia 275 tys. nowych miejsc pracy (konsensus oczekiwał 200 tys.) stopa bezrobocia w amerykańskiej gospodarce wzrosła po raz pierwszy od czterech miesięcy (do 3,9%) i znajduje się na najwyższym poziomie od dwóch lat. Jednocześnie statystyki zatrudnienia za dwa poprzednie miesiące zostały zrewidowane w dół i ostatecznie utworzonych zostało o 167 tys. miejsc pracy mniej niż wcześniej zakładano.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	80 200	-2,4%
WIG20	2 352	-3,0%
mWIG40	6 181	-1,1%
sWIG80	23 784	-0,7%
DAX Index	17 815	0,4%
S&P 500	5 124	-0,3%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,26%	2
Niemcy	2,27%	-15
USA	4,08%	-11

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	349,6	0,5%
Indeks obligacji typu "investment grade"	293,4	0,8%

Autorem komentarza jest Maciej Wojdyła, CFA, Starszy Analityk w Santander TFI

KOMENTARZ TYGODNIOWY

11.03.2024 r.

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 prospektach informacyjnych, dokumentach zawierających kluczowe informacje 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 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 „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.