

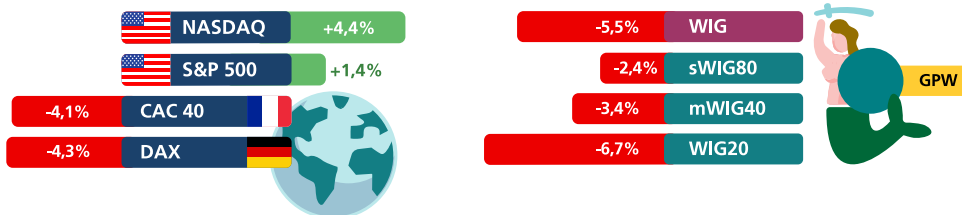
KOMENTARZ TYGODNIOWY

20.03.2023

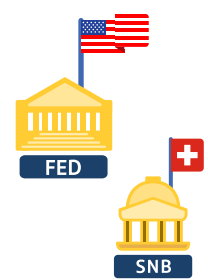
Santander
Fundusze Inwestycyjne



Ostatni tydzień (13-19.03.2023) przyniósł dalszą wyprzedaż akcji banków na giełdach. Po doniesieniach dotyczących problemów amerykańskich, regionalnych banków awersję do ryzyka zwiększyły kłopoty szwajcarskiego Credit Suisse. Pomimo dużej zmienności amerykańskie indeksy S&P500 oraz Nasdaq zakończyły tydzień wzrostami. Z kolei w Europie obserwowaliśmy spore spadki indeksów akcyjnych.



Widoczna przecena akcji banków wynika z obaw o to w jaki sposób wyższe stopy procentowe wpływają na sektor finansowy. Po ogłoszeniu upadłości przez Silicon Valley Bank (SVB) i Signature Bank inwestorów wystraszyły problemy kolejnego banku First Republic, dla którego pomoc zapowiedziała grupa największych amerykańskich banków. Płynności dostarcza również Fed, który w ciągu tygodnia udzielił bankom wsparcia płynnościowego w wysokości 318 mld USD. Dodatkowo, sektorowi bankowemu ciążyły doniesienia z Credit Suisse, którego największy akcjonariusz (Narodowy Bank Arabii Saudyjskiej) ogłosił, że nie zasilą go dodatkowym kapitałem. Szwajcarski Bank Narodowy uspokoił sytuację udzielając pomocy płynnościowej w wysokości do 50 mld franków szwajcarskich. W trakcie weekendu pojawiły się informacje, że Credit Suisse zostanie przejęty przez bank UBS ze wsparciem szwajcarskich władz. Rząd Szwajcarii udzielił gwarancji pokrycia części strat, a dodatkowo bank centralny zapewnił wsparcie finansowe w wysokości 100 mld CHF.



W ostatnim tygodniu Europejski Bank Centralny podniósł stopy procentowe. Dalsze ruchy EBC będą zależały od napływających danych, w tym od perspektyw inflacyjnych. Warto zwrócić uwagę na zapewnienie, że **w razie konieczności bank centralny jest gotowy zapewnić dodatkowe wsparcie płynnościowe dla europejskiego sektora bankowego.**

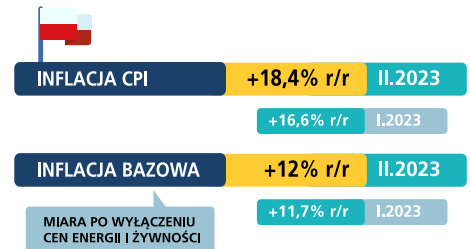


ZALECENIE WSTRZYMANIA DYWIDEND

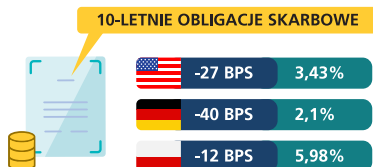


Choć problemy amerykańskich banków i kryzys Credit Suisse nie przekładają się bezpośrednio na polski sektor bankowy to mierzy się on ze specyficznymi wyzwaniami dotyczącymi m.in. kredytów frankowych. W ostatni piątek sektorowi ciążyły indywidualne zalecenia KNF dla banków z ekspozycją na kredyty CHF, aby nie wypłacać dywidendy z zysku za 2022 r. do momentu wydania spodziewanego jesienią rozstrzygnięcia TSUE.

W Polsce opublikowano dane o inflacji CPI za luty. Roczne wskaźniki inflacyjne były nieco niższe od prognoz.



W ostatnim tygodniu rentowności dziesięcioletnich obligacji skarbowych na bazowych rynkach długu spadły (ceny wzrosły). Spadek rentowności obserwowaliśmy również na lokalnym rynku długu.



W efekcie spadających rentowności obligacji skarbowych i wzrostu awersji do ryzyka zyskiwały indeksy obligacji korporacyjnych typu investment grade. Traciły natomiast indeksy wysokodochodowych obligacji korporacyjnych.

Ostatnie dni na rynkach finansowych cechują się podwyższoną zmiennością co przekłada się również na nieco zwiększone wahania cen jednostek subfunduszy dłużnych korporacyjnych. Uspokajamy jednak, że w portfelach funduszy Santander TFI nie ma papierów dłużnych banku Credit Suisse lub amerykańskich banków. Z kolei ekspozycja na instrumenty dłużne emitowane przez inne instytucje bankowe, spoza Polski, jest niewielka. Poza tym żaden z podmiotów bankowych, których obligacje posiadamy nie ma obecnie problemów płynnościowych ani nie spodziewamy się aby w najbliższym czasie mógł być nimi zagrożony.



Obecna sytuacja ma jednocześnie pozytywny wpływ na obligacje skarbowe państw po obu stronach Atlantyku, w tym także na polski dług skarbowy, które w okresach podwyższonej awersji do ryzyka traktowane są jako „bezpieczna przystań”. Spadek rentowności obligacji (a więc wzrost cen) ma pozytywny wpływ na wycenę jednostek funduszy obligacji skarbowych. Zawirowania wokół banków zmniejszyły również skalę oczekiwań jeśli chodzi o dalsze podwyżki stóp przez Fed i EBC, co dodatkowo pozytywnie wpływa na notowania obligacji skarbowych.



Autorem komentarza jest Edyta Kucharczyk, CFA, Starszy Analityk Akcji w Santander TFI

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 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.

2023 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.