

KOMENTARZ TYGODNIOWY

24.04.2023

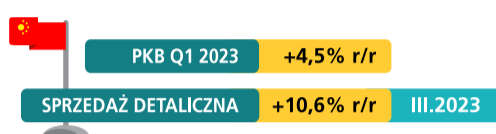
Santander
Fundusze Inwestycyjne



Ubiegły tydzień był relatywnie spokojny i tym samym nie przyniósł większych zmian na rynkach bazowych. Na tym tle pozytywnie wypadła Polska, gdzie zyskały wszystkie walory, z wyjątkiem drobnego spadku średnich spółek skupionych w indeksie mWIG40.

Godne uwagi były dobre dane z chińskiej gospodarki, która w I kwartale 2023 r. wzrosła silniej od oczekiwań. Również wzrost sprzedaży detalicznej w marcu przebił oczekiwania i był najlepszym odczytem od czerwca 2021 r.

Dane z chińskiej gospodarki wspierały rynki finansowe krajów rozwijających się, w tym również Polskę.



Wskaźniki koniunktury za oceanem pokazują dobrą kondycję amerykańskiej gospodarki. Zarówno odczyty dla przetwórstwa oraz usług wzrosły powyżej oczekiwań analityków. Na szczególną uwagę zasługują wskaźnik PMI w przetwórstwie, którego wartość przekroczyła ważny poziom 50 pkt. Mimo tego nastroje inwestycyjne, wbrew oczekiwaniom, nie uległy zasadniczym zmianom m. in. ze względu na obawy co do negocjacji dotyczących limitu zadłużenia w USA. Wynika to z faktu, że obecnie kongres USA jest podzielony. Większość w Senacie mają Demokraci, a w Izbie Reprezentantów Republikanie. Bardzo możliwe wydaje się wypracowanie wspólnego porozumienia na ostatnią chwilę wprowadzając niepotrzebną nerwowość na rynkach. Wspomniany, bardzo dobry odczyt PMI dla amerykańskiego przetwórstwa został odebrany jako potwierdzenie zbliżającej się majowej podwyżki stóp procentowych i nie poprawił nastrojów na rynkach.

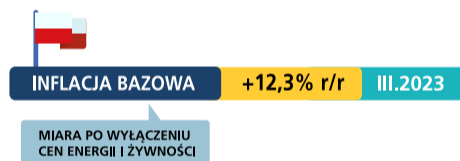


Odczyty wskaźników koniunktury PMI dla strefy euro wyglądały podobnie, gdyż wzrost wskaźnik zbiorczy oraz usługowy, natomiast spadła aktywność w przetwórstwie. Na tym tle pozytywnie wyróżnił się wskaźnik dla całej gospodarki, gdzie odczyt był najwyższy od prawie roku. Negatywnie wypadł wskaźnik koniunktury w przemyśle odnotowując tym samym najgorszy wynik od blisko trzech lat. **Pogłębiająca się różnica pomiędzy wskaźnikiem dla przetwórstwa, a usługowym sugeruje dalsze utrzymywanie się inflacji bazowej na wysokim poziomie, co w ocenie Europejskiego Banku Centralnego może być kolejnym impulsem do kontynuacji swoich założeń, czyli dalszych podwyżek stóp procentowych.**

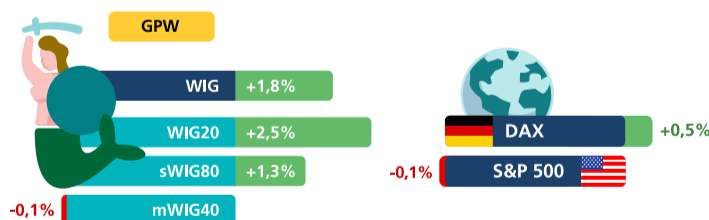
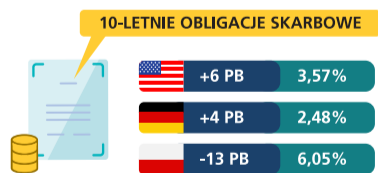
Na rynkach obligacji skarbowych miniony tydzień nie przyniósł większych zmian. Nieznacznie wzrosły rentowności (ceny spadły) amerykańskich i niemieckich obligacji skarbowych z terminem zapadalności do 10 lat. W ślad za tym minimalnie obniżony się też indeksy obligacji korporacyjnych typu „high yield” oraz „investment grade”.



Poprawa sentymentu wobec krajowych aktywów wpłynęła na umocnienie złotego, sprowadzając kurs EUR/PLN w dawno niewidziane okolice - 4,59-4,6. Potwierdzenie tej tezy obserwowaliśmy na polskim rynku dłużnym, gdzie rentowności obligacji skarbowych, o terminie zapadalności do 10 lat, zanotowały znaczący spadek (wzrost cen).



Kalendarz danych makroekonomicznych dla Polski był w zasadzie pusty. W poniedziałek został opublikowany odczyt inflacji bazowej (główna miara inflacji CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) za marzec, która wyniosła 12,3% r/r, nieco powyżej konsensusu. Spadek inflacji bazowej prawdopodobnie będzie przebiegać dużo wolniej niż w przypadku głównej miary inflacji. Istotne jest jednak to, że począwszy od kwietnia, statystyczny efekt bazy z poprzedniego roku będzie czynnikiem oddziałującym w kierunku spadku inflacji bazowej.



Autorem komentarza jest Adam Kantek, Analityk 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.