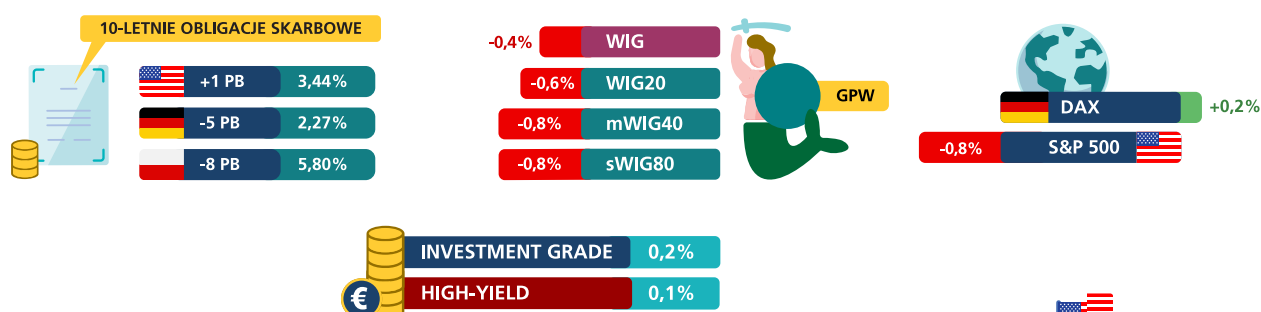


KOMENTARZ TYGODNIOWY

8.05.2023

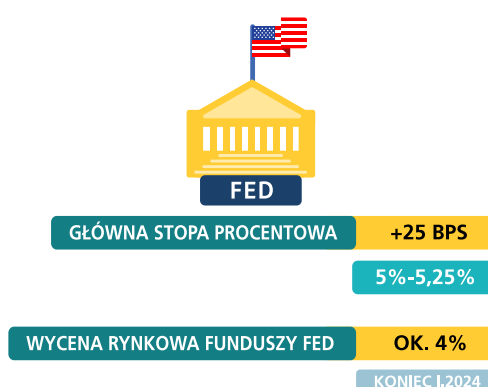
Santander
Fundusze Inwestycyjne

W minionym tygodniu handel na rynkach finansowych przebiegał przy podwyższonej zmienności w oczekiwaniu na wystąpienia szefów banków centralnych w USA i Europie. Rentowności obligacji spadały (ceny rosty), a na rynkach akcyjnych widać było niewielką realizację zysków i pozycjonowanie się pod „jastrzębie” tony ze strony banków centralnych. W ostatnim dniu tygodnia nastąpiło solidnie odreagowanie.



Zgodnie z oczekiwaniami, zarówno Fed jak ECB kontynuowały zacieśnianie monetarne na majowych posiedzeniach. Szef Fed zaznaczył, że przyszłe decyzje będą zależały od napływających danych, co można interpretować jako potencjalną przerwę w podwyżkach, przynajmniej na czerwcowym posiedzeniu.

Po raz kolejny Jerome Powell podkreślił, że nie widzi przestrzeni do obniżek stóp procentowych w tym roku. Rynek zakłada jednak inny scenariusz, wyceniając stopę funduszy Fed na ok. 4,0% na koniec stycznia 2024 roku, czyli o ok. 1 punkt procentowy niżej niż obecne poziomy.



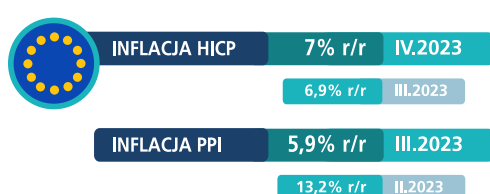
W kontekście prognozowanego wzrostu gospodarczego w USA dane z rynku pracy po raz kolejny były bardzo mocne i wspierały argumenty za miękkim lądowaniem amerykańskiej gospodarki.



W Europie ECB podniósł trzy podstawowe stopy procentowe. Podobnie jak w przypadku Fed zaznaczono, że dalsze podwyżki będą zależne od napływających danych. Ton szefowej ECB był jednak bardziej stanowczy. **Mniejsza podwyżka nie jest sygnałem do przerwy w dalszym zacieśnianiu, gdyż projekcja inflacji powyżej celu pozostaje wciąż zbyt długo za wysoka.** Z drugiej strony dane wskazują, że transmisja polityki monetarnej na rynek sukcesywnie postępuje, czego odzwierciedleniem jest chociażby mniejszy popyt na kredyt wśród firm.

Tymczasem przemysł w Europie radzi sobie coraz gorzej. **Kwietniowe odczyty przemysłowych PMI po raz kolejny wypadają słabo, wskazując na pogorszenie koniunktury gospodarczej w nadchodzących miesiącach.**

Za tak niskimi odczytami stoi przede wszystkim wolumenowy spadek produkcji, z uwagi na utrzymujący się cały czas słaby popyt i wysokie stany zapasów oraz niskie zamówienia z krajów spoza strefy euro. Jednocześnie w usługach sytuacja wygląda dużo lepiej. Odczyty dla tego sektora odzwierciedlają zdrową sytuację w nadchodzących miesiącach. Na szczególną uwagę zasługują bardzo mocna kondycja w branży turystycznej.



W strefie euro poznaliśmy również odczyty inflacji konsumpcyjnej za kwiecień oraz produkcyjnej za marzec. Po pięciu niższych odczytach inflacji konsumpcyjnej nastąpił lekki wzrost spowodowany głównie cenami energii i kosztami usług. Po stronie inflacji produkcyjnej odnotowano solidne wyhamowanie wzrostu cen głównie z uwagi na efekt bazy – wysokich cen energii w minionym roku spowodowanych wybuchem wojny w Ukrainie.

W Polsce, z uwagi na dwa dni świąteczne, opublikowanych zostało niewiele danych makroekonomicznych. Obraz kondycji przemysłu w kwietniu, mierzony wskaźnikiem PMI, uległ pogorszeniu w stosunku do poprzedniego miesiąca. Skala pogorszenia koniunktury gospodarczej w przemyśle była wyższa od oczekiwań rynkowych, głównie za sprawą niższej produkcji oraz nowych zamówień.



Autorem komentarza jest Filip Klijewicz, 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.