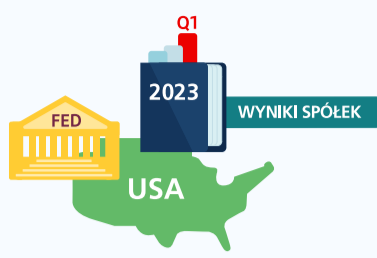


AKCJE ŚWIAT



Notowania na rynkach akcyjnych w kwietniu, po bardzo nerwowym marcu, przebiegały przy dużo mniejszej zmienności oraz przełodziły się na pozytywną stopę zwrotu dla inwestorów na większości rynków, za wyjątkiem Chin. Po marcowym kryzysie bankowym w USA i Europie, uwaga inwestorów ponownie skierowana została na inflację i działania amerykańskiego banku centralnego (Fed) oraz wyniki finansowe spółek za I kwartał bieżącego roku.

Inflacja, pomimo sporych spadków w ostatnich miesiącach, pozostaje wciąż na zbyt wysokim poziomie.



Rynki akcyjne w kwietniu wspierają pozytywne sygnały dotyczące wyników finansowych za I kwartał 2023 roku.

Konsument pozostawał wciąż silny, spółki lepiej radziły sobie z kosztami operacyjnymi oraz zapasami. Szczególna uwaga inwestorów skierowana była na sektor bankowy. Wyniki finansowe, przede wszystkim banków regionalnych, które ostatnio miały bardzo trudny okres, okazały się lepsze niż szacunki rynkowe. Dodatkowo, największe technologiczne spółki tzw. FANMAG pozytywnie zaskakiwały inwestorów, wspierając stronę kupującą. Indeksy akcyjne zamknęły miesiąc wzrostami, przy czym rynki rozwinięte zachowywały się lepiej niż rozwijające się, głównie z uwagi na słabsze Chiny.



Dane makroekonomiczne dają mieszane sygnały, jednakże coraz bardziej wskazują na to, że globalna aktywność gospodarcza spowalnia. W USA drugi miesiąc z rzędu stabilniej wypadły dane o sprzedaży detalicznej, a po zawirowaniach w sektorze bankowym w marcu, istotnie spadła również wielkość udzielanych kredytów. Potwierdzeniem słabnącej kondycji amerykańskiej gospodarki jest niski odczyt wskaźnika wyprzedzającego Conference Board oraz słabsze wyniki finansowe i prognozy na 2023 rok dla spółek z sektora transportowego, np. UPS. W strefie euro PKB za I kwartał 2023 r. wzrósł o 1,3% w stosunku do poprzedniego roku, spowalniając czwarty kwartał z rzędu. W Chinach wskaźniki PMI za kwiecień odzwierciedlają pogorszenie aktywności w sektorze przemysłowym.

AKCJE POLSKA

Kwiecień był dobrym miesiącem dla akcji notowanych na polskiej giełdzie. Wyceny zarówno mniejszych, jak i większych spółek rosły, a indeks WIG umocnił się o 7,4%. Pozytywne nastroje budowały pojawiające się w kwietniu wyniki finansowe spółek za pierwszy kwartał bieżącego roku, które w większości co najmniej dorównywały prognozom, a także optymistyczny przekaz emitentów dotyczący oczekiwań na kolejny miesiąc. Dodatkowym wsparciem dla sentymentu inwestorów okazały się wyniki autozapisu do Pracowniczych Planów Kapitałowych. W efekcie tegorocznej rundy zapisów liczba uczestników PPK wzrosła o niemal 30%. Oznacza to analogiczny wzrost popytu na akcje i inne instrumenty finansowe ze strony funduszy zarządzających tymi środkami. Jednocześnie kwietniowa słabość dolara amerykańskiego, a w szczególności jego deprecjacja w stosunku do złotego, wspierała wyceny polskich aktywów.



W ramach indeksu WIG20 najlepiej poradziły sobie akcje spółki LPP, przede wszystkim za sprawą opublikowanego sprawozdania finansowego za czwarty kwartał i cały poprzedni rok obrotowy. Pomimo słabnącego popytu na odzież spółka była w stanie pozytywnie zaskoczyć wynikami i ścisła kontrolą kosztów operacyjnych. Głównie za sprawą akcji LPP, indeks WIG-Odzież był również najmocniejszym indeksem sektorowym na GPW w kwietniu.



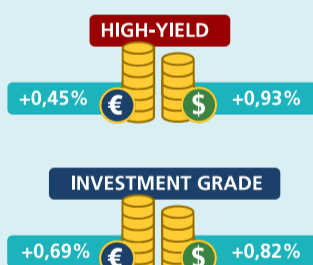
Mniej powodów do zadowolenia mieli akcjonariusze Jastrzębskiej Spółki Węglowej, której notowania spadły w minionym miesiącu. Był to najgorszy wynik w ramach indeksu blue chipów. Nastawienie do walorów producenta węgla pogorszyło się w związku z obawami o inijne rozporządzenie w sprawie redukcji metanu, które szczególnie zagraża wydobyciu węgla koksowego uwalniającego więcej gazu niż w przypadku węgla energetycznego. Notowaniom spółki nie pomaga także wciąż niejasna sytuacja w zakresie podatku od zysków nadmiarowych spółek górniczych i paliwowych.

OBLIGACJE ŚWIAT

Kwiecień na rynku obligacji minął dość spokojnie. Zmalały obawy inwestorów o kondycję sektora bankowego, po problemach jakie dotknęły branżę w połowie marca. Indeks zmienności rynku amerykańskich obligacji skarbowych – MOVE spadł i tym samym powrócił do poziomu sprzed upadku banków SVB i Signature. W drugiej połowie miesiąca na rynku pojawiały się obawy, co do technicznej niewyptalności USA, co związane jest z obowiązującym aktualnie limitem zadłużenia. Brak postępu w tej kwestii wynika z faktu, że obecnie Kongres USA jest podzielony – większość w Senacie mają Demokraci, a w Izbie Reprezentantów – Republikanie. Bazując na wcześniejszych doświadczeniach bardzo prawdopodobne wydaje się osiągnięcie porozumienia na ostatnią chwilę, co wprowadza dodatkową nerwowość na rynkach.



Dane gospodarcze w minionym miesiącu były mieszane. Publikacje dotyczące dynamiki PKB okazały się lepsze niż oczekiwano zarówno w przypadku strefy euro, jak i Chin, podczas gdy odczyt dla USA okazał się być niższy od oczekiwań.



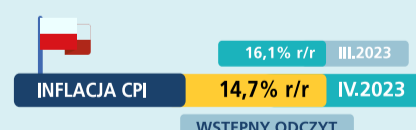
Retowności obligacji na rynkach bazowych spadły na początku miesiąca, natomiast druga połowa kwietnia charakteryzowała się ich wzrostem. Podobnie jak miesiąc wcześniej, rosły ceny obligacji korporacyjnych.

OBLIGACJE POLSKA

Krajowy rynek Skarbowych Papierów Wartościowych wypadł nieco lepiej od rynków bazowych. **Oczekiwania na zakończenie cyklu podwyżek stóp procentowych przez amerykański Fed złagodzą w dalsze do dolara oraz poprawę sentymentu do rynków rozwijających się. Dzięki temu złoty umocnił się również względem euro.**



Dane o inflacji w Polsce okazały się niższe od oczekiwań. Spadkowi sprzyjały statystyczne efekty bazy oraz normalizacja cen żywności i energii. Inflacja bazowa (CPI bez żywności, energii i paliw) prawdopodobnie również minimalnie się poprawiła, głównie efektem bazy. Mimo iż inflacja kontynuuje marsz w dół, nadal może niepokoić wysoki impet inflacji bazowej. Na kwietniowym posiedzeniu Rada Polityki Pieniężnej, zgodnie z oczekiwaniami, pozostawiła stopy procentowe bez zmian. Takiej samej decyzji oczekuje się również na majowym posiedzeniu RPP.



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 wyłączeniem podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych. Wartości 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 tabel inwestycji 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 przyznania części wpłaconych środków. Inwestując w fundusze inwestycyjne uczestnik nabyla 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 z 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 „ptomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.