

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

31.07.2023

**Santander**  
Fundusze Inwestycyjne

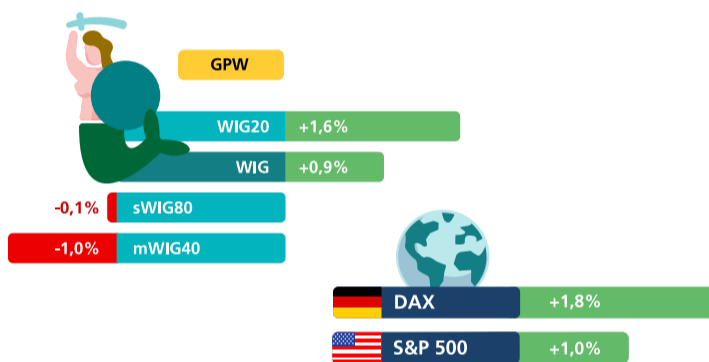
**Banki centralne USA i strefy euro były języczkiem u wagi inwestorów w minionym tygodniu (24-30.07.2023).**

**Fed zgodnie z oczekiwaniami podniósł stopę procentową o 25 pkt.** Jednocześnie prezes Fed starał się utrzymać „jastrzębią” wymowę konferencji po posiedzeniu wskazując, że temat kolejnej podwyżki na następnym posiedzeniu jest otwarty, a wizja obniżek w 2023 r. raczej nikła. Jednocześnie przyznał, że Fed spodziewa się miękkiego lądowania gospodarki USA, a potencjalnie możliwą sytuacją jest obniżka stopy przy kontynuacji zacieśniania ilościowego.

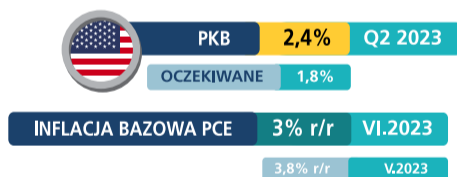


**ECB poszło podobną ścieżką podnosząc stopę refinansową i depozytową o 25 pkt.** W komunikacie po posiedzeniu wskazano, że dotychczasowe podwyżki mają dostrzegalne przełożenie na gospodarkę i niektóre miary inflacji. Rada Prezesów przyznała jednocześnie, że inflacja bazowa pozostaje uporczywa. Tym samym nie wykluczono możliwości zarówno dalszych podwyżek, jak i pauzy na kolejnym posiedzeniu. Oba banki centralne będą miały teraz więcej czasu na obserwację efektów decyzji – kolejne posiedzenia Fed i ECB odbędą się dopiero we wrześniu.

**Inwestorzy po obu stronach oceanu, zwłaszcza akcyjni, mimo ostrożnych wypowiedzi bankierów centralnych odebrali decyzję „gołębio” wyczuwając rychły koniec cyklu podwyżek.** Indeksy akcyjne na Starym Kontynencie i w USA kończyły tydzień wzrostami. Także polskie główne indeksy poruszały się w tym kierunku. Negatywnie na polskim rynku wyróżniały się natomiast małe i średnie spółki będące chwilowo poza sferą wpływu „makroeuforii”.



Inwestorom zza oceanu skrzydeł dodał dobry odczyt dynamiki PKB za drugi kwartał. Także inflacja bazowa PCE w USA w czerwcu spadła.



W Europie pomimo swojego negatywnego wydzźwięku wstępne odczyty PMI nie popszyły dobrych nastrojów inwestorów. Utrzymuje się rozdźwięk między PMI w przetwórstwie oraz w usługach. Ten pierwszy z odczytem na poziomie 38,8 pkt. znalazł się na najniższym poziomie od początkowej fazy pandemii, natomiast usługowy obniżył się nieco w czerwcu wobec maja, ale nadal pozostał na poziomie powyżej 50 pkt.

**Inwestorzy obligacyjni** zachowali większą wstrzeźliwość w ocenie decyzji na temat stóp i na większości rynków bazowych widzieliśmy nieznaczne, kilkupunktowe ruchy rentowności w górę (spadek cen). Także tu polskie dziesięciolatki zachowywały się zgodnie z szerszym trendem.



pozytywne nastawienie do ryzyka przełożyło się także na dobre wyniki w segmencie obligacji korporacyjnych.

Autorem komentarza jest Maciej Budek, 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.