

KOMENTARZ TYGODNIOWY

29.05.2023 r.

W minionym tygodniu (22-28.05.2023) rynki akcyjne po obu stronach Atlantyku reagowały na zgoła inne czynniki, tym samym kończąc tydzień w odmiennych nastrojach.

W USA początek tygodnia upływał pod znakiem przedłużających się rozmów o podniesieniu limitu zadłużenia i zagrożeń związanych z brakiem osiągnięcia porozumienia (wstępny sukces został ogłoszony dopiero w niedzielę).

Jednak w połowie tygodnia poznaliśmy „Minutes” (protokół z posiedzenia Fed), który wskazywał na brak jednomyślności członków co do kolejnych podwyżek stóp w USA i potrzebę dalszej obserwacji danych makroekonomicznych. Przez inwestorów akcyjnych zostało to odczytane pozytywnie, jako argument za brakiem podwyżek stóp procentowych na najbliższym posiedzeniu.

Najmocniejszy impuls do wzrostów przyszedł jednak za sprawą wyników spółki Nvidia, która znacznie pobiła oczekiwania co do zysków za I kwartał 2023 r. i dodatkowo istotnie podniosła prognozy na cały rok. Spółka jest obecnie głównym beneficjentem popytu na komponenty potrzebne dla dynamicznie rozwijającego się segmentu technologii Artificial Intelligence (AI). W reakcji na te informacje akcje spółki zyskały 24% w ciągu jednej sesji, ciągnąc cały indeks spółek technologicznych NASDAQ do góry. Jednocześnie dało to nadzieję inwestorom, że rozwój procesów AI będzie w kolejnych latach napędzał wzrosty akcji spółek technologicznych. Finalnie **oba główne indeksy akcyjne amerykańskiej giełdy kończyły tydzień na plusach, jednak z mocną przewagą NASDAQ nad S&P500.**

Koniec tygodnia przyniósł nowe informacje na temat inflacji w USA. Inflacja PCE wzrosła w kwietniu do 4,4% r/r wobec 4,2% w marcu nie dając argumentów za normalizacją polityki pieniężnej Fed. Dane te nie zdołały jednak zburzyć pozytywnych nastrojów za oceanem.

W Europie nastroje były diametralnie inne. Inwestorzy na Starym Kontynencie nadal starali się odszyfrować wypowiedzi członków EBC dotyczące stóp procentowych, spodziewając się ich dalszych podwyżek. Dodatkowo poznaliśmy wstępne odczyty wskaźników PMI ze strefy euro. Powodem do zmartwień był odczyt dla przetwórstwa na poziomie 44,6 pkt., czyli ponad 1 punkt niżej niż wyniósł odczyt za kwiecień. Jest to najniższa wartość wskaźnika od 3 lat. Martwić może szczególnie słabość komponentu nowych zamówień, która świadczy o słabości popytu. Kolejnym elementem ciężącym rynkom akcji w Europie były zrewidowane dane dotyczące PKB za I kwartał 2023 r. w Niemczech wskazujące na to, że nasz największy gospodarczo sąsiad na przełomie roku znalazł się w technicznej recesji, rozumianej jako spadek PKB dwa kwartały z rzędu. Finalnie większość europejskich rynków akcji kończyło tydzień spadkami.

Na tym tle polski rynek akcji wypadł lepiej niż większość krajów strefy euro, głównie za sprawą sektora bankowego i energetycznego. Ten drugi wykazywał relatywną siłę po pozytywnych komentarzach na temat finalizacji procesu wydzielania „brudnych” aktywów ze spółek energetycznych.

Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych umiarkowanie rosły (ceny spadały) w oczekiwaniu na nowe dane o inflacji i zbliżające się posiedzenia banków centralnych. Polskie dziesięciolatki poruszały się w tym samym kierunku jednak z większą siłą, co można zrzucić na karb mnożących się propozycji przedwyborczych obciążających budżet i sphywających nieco słabszych danych makroekonomicznych.

KOMENTARZ TYGODNIOWY

29.05.2023 r.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	64 788	-0,2%
WIG20	1 984	-0,4%
mWIG40	4 685	0,2%
sWIG80	21 369	-0,6%
DAX Index	15 984	-1,8%
S&P 500	4 205	0,3%

Obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Rentowność 10-letnich obligacji Polski	6,15%	19
Rentowność 10-letnich obligacji Niemiec	2,54%	11
Rentowność 10-letnich obligacji USA	3,80%	13

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	317,83	-0,2%
Indeks obligacji typu "investment grade"	275,05	-0,4%

Autorem komentarza jest Maciej Budek
Analityk w Santander TFI

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.



KOMENTARZ TYGODNIOWY

29.05.2023 r.



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.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl