

KOMENTARZ TYGODNIOWY

15.05.2023 r.

W ostatnim tygodniu (08-14.05.2023) rentowności dziesięcioletnich obligacji skarbowych na bazowych rynkach długu nie zmieniły się istotnie. Bilans tygodnia dla najważniejszych światowych indeksów akcyjnych również nie przyniósł większych zmian wartości. Na tym tle polski parkiet wykazał relatywną siłę z umiarkowanymi zwyżkami głównych indeksów.

W ubiegłym tygodniu inwestorzy oczekiwali przede wszystkim na publikację danych inflacyjnych zza oceanu. Inflacja CPI spadła w kwietniu do 4,9% r/r, co było odczytem nieco poniżej oczekiwań. Inflacja bazowa zgodnie z oczekiwaniami spadła do 5,5% r/r. Dane z ostatniego tygodnia pokazały też nieco słabszy wzrost cen producentów (PPI). Opublikowane dane świadczą o kontynuacji procesu dezinflacji.

Spośród publikacji z USA warto też zwrócić uwagę na tygodniowe dane z rynku pracy, które wskazały na wyraźny skok liczby wniosków o zasiłek dla bezrobotnych. Ostatni odczyt był najwyższy od października 2021 roku, co może być sygnałem osłabienia na amerykańskim rynku pracy. Z kolei wstępny pomiar nastrojów konsumentów mierzony indeksem Uniwersytetu Michigan wyniósł 57,7 pkt., znacznie poniżej konsensusu i poprzedniego odczytu. Nastroje konsumentów pogorszyły się, a ich długoterminowe oczekiwania inflacyjne wzrosły. W centrum uwagi inwestorów cały czas pozostaje też kondycja amerykańskich banków regionalnych. W ostatnim tygodniu mocno spadły akcje PacWest Bancorp, który zmaga się z odpływami depozytów. Dodatkowo, wzrost globalnej awersji do ryzyka może powodować zbliżający się termin przekroczenia limitu zadłużenia w USA. Dalsze rozmowy w tej kwestii zostały przełożone na najbliższy tydzień.

W ostatnim tygodniu w Polsce RPP zgodnie z oczekiwaniami pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie (stopa referencyjna 6,75%). W komunikacie po decyzji nie dokonano większych zmian. Prezes NBP Adam Glapiński podczas konferencji wskazał, że RPP nie zakończyła cyklu podwyżek stóp. Dalsze działania banku centralnego będą uzależnione od napływających danych, szczególnie perspektyw dotyczących inflacji.

Podczas weekendowej konwencji programowej PiS przedstawił m.in. pomysły podwyższenia świadczenia 500+ do kwoty 800 zł, rozszerzenia programu bezpłatnych leków oraz zniesienia opłat za autostrady dla samochodów osobowych. Szacowany łączny koszt tych działań nie powinien przekroczyć 30 mld zł (poniżej 1% PKB). Dodatkowe transfery do gospodarstw domowych będą wspierać konsumpcję prywatną, jednocześnie utrudniając walkę z inflacją.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	63 669	1,6%
WIG20	1 939	1,4%
mWIG40	4 672	2,4%
sWIG80	21 240	1,2%
DAX Index	15 914	-0,3%
S&P 500	4 124	-0,3%

Obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana (pb)
Rentowność 10-letnich obligacji Polski	5,72%	-8
Rentowność 10-letnich obligacji Niemiec	2,27%	-2
Rentowność 10-letnich obligacji USA	3,47%	3

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	317,5	0,2%
Indeks obligacji typu "investment grade"	278,3	0,1%

Autorem komentarza jest Edyta Kucharczyk, CFA
Starszy analityk akcji w Santander TFI

KOMENTARZ TYGODNIOWY

15.05.2023 r.

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.

