

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 08.05.2023 r.

**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 rosły), 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.** W USA stopa referencyjna została podwyższona o 25 punktów bazowych, do przedziału 5-5,25%. **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 niżżej 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. Dużo wyżej od oczekiwań rosło zatrudnienie w sektorze pozarolniczym, spadło bezrobocie, a dynamika płac nieznacznie przyspieszyła m/m.

W Europie ECB podniósł trzy podstawowe stopy procentowe (operacji refinansujących, kredytową i depozytową) o 25 punktów bazowych. 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 (poniżej 46 punktów dla strefy euro) 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 wskaźnika PMI powyżej 56 punktów dla tego sektora odzwierciedlają zdrową sytuację w nadchodzących miesiącach. Na szczególną uwagę zasługuje bardzo mocna kondycja w branży turystycznej.

W strefie euro poznaliśmy odczyty inflacji konsumenckiej za kwiecień oraz produkcyjnej za marzec. Po pięciu niższych odczytach inflacji konsumenckiej 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.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	62693	-0,4%
WIG20	1912	-0,6%
mWIG40	4562	-0,8%
sWIG80	20978	-0,8%
DAX Index	15961	0,2%
S&P 500	4136	-0,8%

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 08.05.2023 r.

Obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (punkty bazowe)
Rentowność 10-letnich obligacji Polski	5,8	-8
Rentowność 10-letnich obligacji Niemiec	2,27	-5
Rentowność 10-letnich obligacji USA	3,44	+1

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	316,9	0,1%
Indeks obligacji typu "investment grade"	278,1	0,2%

Autorem komentarza jest Filip Klijewicz  
Analityk akcji 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](https://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.

