

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 17.04.2023 r.

**W ubiegłym tygodniu, krótszym na niektórych rynkach z racji świąt wielkanocnych, oczy inwestorów zwrócone były przede wszystkim na odczyty dotyczące inflacji w USA za marzec.** Najbardziej popularna miara zmian cen - CPI, wyniosła 5,0% r/r. Był to odczyt o jeden pkt. proc. niższy niż w lutym. Jednocześnie odczyt inflacji bazowej, tj. oczyszczonej o kategorie produktów szczególnie zmiennych jak energia czy żywność, wyniósł w marcu 5,6% r/r. Była to dynamika nieznacznie wyższa od raportowanej za poprzedni miesiąc. Wskazuje to na podobną ścieżkę zachowania się inflacji globalnie - opadanie inflacji podażowej w związku ze spadkiem cen surowców i energii oraz "uporczywość" inflacji popytowej w dużej mierze związanej z cenami usług. Stawia to Fed przed niełatwymi dalszymi decyzjami dotyczącymi polityki monetarnej i skazuje rynki na podwyższoną zmienność, z kierunkiem zależnym od napływających kolejnych danych i przeważającej w danym momencie narracji.

Lokalnie pozytywnie zaskoczyły dane dotyczące polskiego bilansu płatniczego za luty. Polska odnotowała 2,6 mld EUR nadwyżki na rachunku bieżącym tj. taką nadwyżkę wygenerowała polska gospodarka w rozliczeniu z zagranicą. Jednocześnie samo saldo handlowe, czyli różnica między eksportem towarów i usług z Polski, a importem do Polski, wygenerowało 2,2 mld EUR nadwyżki. Na tak dobre dane, zgodnie z opisem NBP, wpływ miał spadek cen importowanych surowców i dóbr, a także spadek importu żywności, przy jednoczesnym wzroście eksportu części samochodowych, akumulatorów litowo - jonowych i samochodów wytwarzanych na terenie naszego kraju. **W ślad za dobrymi danymi z polskiej gospodarki, umacniała się nasza waluta. Polski złoty zyskiwał zarówno do dolara, jak i euro.**

**Za oceanem rozpoczął się sezon wynikowy, który z przytupem zapoczątkowały największe banki.** Citigroup, JP Morgan oraz WellsFargo&Co istotnie pobiły oczekiwania rynkowe co do rezultatów za I kwartał, poprawiając tym samym nastroje inwestorów akcyjnych.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	61 293	4,7%
WIG20	1 854	5,7%
mWIG40	4 589	2,6%
sWIG80	20 925	2,3%
DAX Index	15 808	1,3%
S&P 500	4 138	0,8%

Obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (punkty bazowe)
Rentowność 10-letnich obligacji Polski	6,18%	+13
Rentowność 10-letnich obligacji Niemiec	2,44%	+26
Rentowność 10-letnich obligacji USA	3,52%	+12

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	316,6	0,3%
Indeks obligacji typu "investment grade"	275,8	-0,8%

Autorem komentarza jest Maciej Budek  
Analityk w Santander TFI

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 17.04.2023 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](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.

