

KOMENTARZ TYGODNIOWY

03.04.2023 r.

Miniony tydzień (27.03 – 02.04.2023) charakteryzował się zwiększonym apetytem na ryzyko. Tak jak zazwyczaj, przy tego typu zmianie nastawienia rynku zyskiwały aktywa o wyższej zmienności, czyli indeksy akcji i obligacji wysokodochodowych (high yield), a spadały notowania bezpieczniejszych instrumentów, w tym obligacji posiadających rating inwestycyjny (investment grade) i obligacji skarbowych (ich rentowności rosły, gdyż wzrost rentowności obligacji jest równoznaczny ze spadkiem wyceny).

W nieco ponad rok od rozpoczęcia wojny w Ukrainie, Władimir Putin poinformował o planach umieszczenia taktycznej broni nuklearnej na Białorusi. W reakcji na te słowa NATO w komunikacie podkreśliło, że rosyjska retoryka nuklearna jest niebezpieczna i nieodpowiedzialna, a Josep Borrell, wysoki przedstawiciel Unii Europejskiej do spraw zagranicznych i polityki bezpieczeństwa, wezwał białoruskie władze, by powstrzymały się od rozmieszczania na swoim terytorium rosyjskiej broni. **Pomimo, że wypowiedź Prezydenta Rosji wskazywała na próbę eskalacji konfliktu, nie była ona w stanie odmienić wzrostowego charakteru notowań akcji w poprzednim tygodniu.**

Miniony tydzień przyniósł także ocieplenie sentymentu do sektora bankowego, nadszarpniętego przez upadłość Silicon Valley Bank i Signature Bank oraz problemy Credit Suisse (ostatecznie przejętego przez UBS). Szybka reakcja decydentów, zarówno w Europie, jak i Stanach Zjednoczonych, pozwoliła na powstrzymanie „efektu zarażania” innych banków i w efekcie notowania sektora zaczęły odrabiać wcześniejsze spadki.

Ostatnie dni miesiąca to był również okres publikowania odczytów kluczowych danych makroekonomicznych. Według szybkiego szacunku GUS inflacja za marzec w Polsce wyniosła 16,2%, co oznacza niższą dynamikę cen w porównaniu do lutego br. Kluczowym czynnikiem stojącym za spowolnieniem inflacji był efekt zeszlórocznej, wysokiej bazy cen energii i paliw, które wystrzeliły w 2022 r. po rosyjskiej inwazji na Ukrainę. **Konsensus rynkowy zakłada, że szczyt inflacji jest już za nami i kolejne odczyty utrzymają trend spadkowy.** W strefie euro inflacja w marcu wyniosła 6,9%, według wstępnych danych Eurostatu, a w Stanach Zjednoczonych odczyt deflatora PCE (miara inflacji o metodologii obliczania nieznacznie różnej od CPI), tym razem jeszcze za luty, wyniósł 5,0%. W obu przypadkach był to spadek dynamiki w stosunku do poprzedniego miesiąca i odczyt lepszy (niższa inflacja) od konsensusu rynkowego.

Eurostat opublikował stopę bezrobocia BAEL za luty, która dla strefy euro wyniosła 6,6% i była niezmienną w porównaniu do stycznia. W ramach tego samego pakietu danych odczyt dla Polski wyniósł 2,8%. Sytuacja w kraju jest jedną z najlepszych w Europie, gdyż bezrobocie niższe od Polski zanotowały tylko Czechy.

Warto odnotować również **aukcję obligacji skarbowych przeprowadzoną przez Ministerstwo Finansów na rynku amerykańskim.** 10-letnie i 30-letnie obligacje Polski cieszyły się dużym zainteresowaniem inwestorów zagranicznych, a łączna wartość emisji wyniosła 5 mld dolarów. Była to już druga zagraniczna emisja polskiego długu w tym roku, po 3,5 mld euro wyemitowanych w lutym.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	58 609	4,6%
WIG20	1 759	5,3%
mWIG40	4 504	3,2%
sWIG80	20 248	3,3%
DAX Index	15 629	4,5%
S&P 500	4 109	3,5%

Obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (punkty bazowe)
Rentowność 10-letnich obligacji Polski	6,04%	4
Rentowność 10-letnich obligacji Niemiec	2,29%	17
Rentowność 10-letnich obligacji USA	3,47%	9



KOMENTARZ TYGODNIOWY

03.04.2023 r.

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	315,2	0,8%
Indeks obligacji typu "investment grade"	275,7	-0,4%

Autorem komentarza jest Maciej Wojdyła, CFA
Analityk Akcji w Santander TFI

Material jest prezentowany w celach marketingowych, nie stanowi umowy ani nie jest dokumentem informacyjnym wymaganym na mocy przepisów prawa. Material 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.

