

KOMENTARZ TYGODNIOWY

13.03.2023 r.

Miniony tydzień (6-12.03.2023) przyniósł wiele emocji inwestorom po obu stronach Oceanu Atlantyckiego. Ilość zdarzeń za Oceanem skutkowałą dużą zmiennością wszystkich klas aktywów. Finalnie stratami tydzień zakończyło większość indeksów akcyjnych zarówno w Europie jak i w USA.

Indeks S&P500 spadł o 4,5%, a Nasdaq o 3,7%, w ujęciu tygodnia. W Europie DAX i CAC40 straciły odpowiednio 1% i 1,7%. Na tym tle nie wyróżniał się polski rynek. Indeks szerokiego rynku WIG spadł o 1,1%, a indeks największych spółek WIG20 o 2,3%. Wzrost zanotowały indeksy mniejszych spółek - mWIG40 o 2,7%, i sWIG80 o 0,5%.

Na rynku długu rentowności dziesięcioletnich obligacji skarbowych większości gospodarek zamknęły tydzień spadkami (wzrostami cen). Rentowności niemieckich 10-latek spadły o 22 pkt. bazowe, do poziomu 2,46%, a amerykańskich o 25 punktów bazowych, do poziomu 3,7%. Dobrze prezentowały się polskie dziesięciolatki, których rentowność spadła (ceny wzrosły) o 41 punktów bazowych, do poziomu 6,1%.

Zmianę postrzegania odczuł również segment obligacji korporacyjnych. W efekcie spadających na koniec tygodnia rentowności obligacji skarbowych i awersji inwestorów do ryzyka zyskiwały indeksy obligacji korporacyjnych typu „investment grade”, w USD 0,92%, a w EUR 0,91%. W obawie o rosnące ryzyko kredytowe traciły natomiast indeksy obligacji korporacyjnych wysokodochodowych, w USD 0,95%, a w EUR 0,09%.

Emocje w ubiegłym tygodniu rosły po oficjalnych wypowiedziach J.Powella. Zgodnie z nimi dane płynące z gospodarki USA wskazują iż do obniżenia inflacji potrzebne będą podwyżki stóp do wyższego poziomu niż dotychczas zakładano, przy możliwym zwiększeniu ponownie skali pojedynczych podwyżek z 25 punktów bazowych do 50.

Indeksy akcyjne zareagowały na te komentarze silną przeceną, a rentowność amerykańskich dziesięciolatek przebiły ponownie poziom 4%. Także rentowności 2 letnich obligacji skarbowych USA przekroczyły 5%. Różnica między nimi sięgnęła 1 punktu procentowego, pogłębiając odwrócenie krzywej rentowności.

Także w strefie euro wypowiedzi Christine Lagarde dotyczące polityki monetarnej brzmiały „jastrzębio”. Warto jednak zaznaczyć, iż w składzie ECB nie ma jedności w kontekście dalszego postępowania. Świadczy o tym wypowiedź członka Rady Prezesów EBC Ignazio Visco, który skrytykował kolegów z Rady za „jastrzębie” wypowiedzi, przypominając iż Rada zgodziła się podejmować decyzję z posiedzenia na posiedzenie, bez tzw. forward guidance (komunikacji dotyczącej prawdopodobnego przyszłego kierunku polityki monetarnej).

Wisienką na torcie i kierunkowskazem co do dalszego zachowania rynków miały być piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy. Uwagę inwestorów skradły jednak nieoczekiwane problemy jednego z lokalnych banków w USA.

Silicon Valley Bank (bank w 20-stce największych banków w USA) w piątek ogłosił że ma problem z płynnością i odnotował wysoką stratę na sprzedaży instrumentów finansowych, szukając środków do obsłużenia zobowiązań. Finalnie, w trakcie dnia, bank został zamknięty przez amerykańskiego regulatora, który jednocześnie jest odpowiedzialny za wypłatę depozytów klientów do gwarantowanego poziomu (250 tys. USD). W niedzielę w nocy czasu polskiego, amerykańscy regulatorzy dodatkowo zdecydowali o zagwarantowaniu wszystkich depozytów w SVB, bez względu na ich wysokość, i jednocześnie udostępniili linię finansową wspomagającą płynność banków, które mierzą się z ryzykiem run'u na banki (masowego wycofania depozytów).

Obawy inwestorów o rozlanie się problemów na inne instytucje finansowe i, co należy zauważyć, na razie nieuzasadnione obawy o powtórkę kryzysu z 2008 roku, skierowały indeksy akcyjne w dół. Jednocześnie mocno obniżyły się rentowności obligacji skarbowych, w oczekiwaniu na większą wstrzemięźliwość Fed co do podnoszenia stóp, w obliczu pojawiających się negatywnych skutków dotychczasowego zaostrzenia polityki monetarnej.

W związku z tymi wydarzeniami rynek w większości zignorował dane z amerykańskiego rynku pracy za luty, a te po raz kolejny pozytywnie zaskoczyły. Liczba utworzonych miejsc pracy na poziomie 311 tys. była wyższa niż konsensus rynkowy na poziomie 205 tys. Nieco wyższy okazał się natomiast odczyt stopy bezrobocia, 3,6%. Styczniowy odczyt i jednocześnie oczekiwania na luty były na poziomie 3,4%. Także średnia płaca godzinowa straciła swoją dynamikę, z 0,3% m/m w styczniu do 0,2% w lutym.



KOMENTARZ TYGODNIOWY

13.03.2023 r.

W Polsce odbyło się posiedzenie RPP na którym, zgodnie z oczekiwaniami, podjęto decyzję o pozostawieniu stóp procentowych bez zmian, w tym stopy referencyjnej na poziomie 6,75%. RPP opierała się nowych prognozach, które wskazywały spadek inflacji na koniec 2023 roku do poziomu 11,9%, wobec wcześniejszych 13,1%, i na koniec 2024 do 5,7%, wobec wcześniejszych 5,9%. Oczekiwania na rok 2025 pozostały bez zmian na poziomie 3,5%. Także projekcja wzrostu PKB na 2023 rok była nieco lepsza niż jeszcze w listopadowej projekcji, zakładając wzrost o 0,9% vs wcześniejsze 0,7% wzrostu.

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.

