

KOMENTARZ TYGODNIOWY

06.02.2023 r.

Miniony tydzień (30.01-05.02.2023r.), podobnie do poprzedniego, naznaczony był optymizmem. Uwaga inwestorów skupiona była na bankach centralnych. Zarówno amerykański Fed, jak i EBC prowadzący politykę monetarną na Starym Kontynencie podwyższyły stopy procentowe zgodnie z oczekiwaniami rynku. W tej sytuacji inwestorzy zaczęli szacować prawdopodobieństwo oraz skalę obniżek stóp procentowych na przełomie lat 2023/2024.

W USA indeksy zakończyły tydzień na plusach. S&P500 wzrósł o 1,6%, a Nasdaq Composite o 3,3%. **Dobrze wypadł również niemiecki DAX,** który wzrósł o 2,2%. **Polski rynek okazał się relatywnie słabszy.** Indeks największych spółek WIG20 spadł o 0,3%, a indeks szerokiego rynku WIG, wzrósł o 0,3%, podobnie jak indeks najmniejszych przedsiębiorstw sWIG80. Lepiej wypadły spółki o średniej kapitalizacji. MWIG40, mierzący koniunkturę w tym segmencie rynku, urosł 2,1%. Indeks WIG Banki, który wcześniej spadł o niemal 4%, na skutek pogłosek o przedłużeniu wakacji kredytowych, próbował odrobić straty rosnąc o 2,2%.

Na rynku długu obligacje dziesięcioletnie Niemiec i USA zachowywały się stabilnie. Rentowności Bundów spadały (ceny rosną) o 5 punktów bazowych, z poziomu 2,237 do 2,189, natomiast nieznacznie wzrosła rentowność (ceny spadają) amerykańskich obligacji, o 2 bp z poziomu 3,505 do 3,526. **Silniejszy ruch można było zaobserwować na włoskich obligacjach dziesięcioletnich,** gdzie rentowność spadła o 21 pkt. bazowych, z poziomu 4,231 do 4,023. Miały na to wpływ oczekiwania rynkowe co do zakończenia cyklu podwyżek stóp procentowych, a nawet początku obniżek na przełomie lat 2023/2024. Ze względu na duże koszty obsługi długu Włoch, tamtejsze papiery dłużne zareagowały w większym stopniu niż stabilne Budy.

Na krajowym rynku długu również rentowności spadały. Polskie dziesięciolatki, zanotowały spadek (cena wzrosła) o 7 pkt. bazowych, z poziomu 5,771 do 5,705. W dalszym ciągu pozytywne nastawienie do ryzyka przekładało się na **dobre wyniki w segmencie obligacji korporacyjnych.** Indeks obligacji korporacyjnych typu "investment grade" w USD wzrósł o 0,3%, natomiast obligacji korporacyjnych wysokodochodowych w USD o 1%. Na rynku europejskim wzrost wyniósł odpowiednio 0,7% dla indeksu obligacji korporacyjnych "investment grade" i 1,1% dla indeksu obligacji korporacyjnych wysokodochodowych.

Z danych makroekonomicznych inwestorzy otrzymali informacje na temat zatrudnienia w USA, które pokazują, że tamtejszy rynek pracy jest bardzo silny. Liczba nowych miejsc pracy w sektorach pozarolniczych w USA wzrosła w styczniu o 517 tys. Jest to znacznie powyżej konsensusu (189 tys.) oraz grudniowego wzrostu, który wyniósł 260 tys. Stopa bezrobocia w USA wyniosła w styczniu 3,4%, wobec oczekiwań na poziomie 3,6% oraz odczytu 3,5% w grudniu. **Stopa bezrobocia jest najniższa od 1969 r.** Ponadto wynagrodzenia godzinowe wzrosły o 0,3% m/m, zgodnie z konsensusem prognoz, co pokazuje, że mimo rosnącego zatrudnienia nie powstaje zbyt duża presja płacowa. Tak dobre dane z amerykańskiego rynku pracy dają możliwość utrzymywania restrykcyjnej polityki monetarnej przez Rezerwę Federalną i tym samym oddalają perspektywę szybkiego zakończenia cyklu podwyżek stóp procentowych.

Z **krajowych danych** został opublikowany, przez S&P Global, wskaźnik PMI dla przemysłu w Polsce w styczniu, który wyniósł 47,5 pkt. Jest to wynik powyżej oczekiwań na poziomie 46,5 pkt. oraz odczytu 45,6 pkt. w grudniu. Wzrost wynikał w dużej mierze z wolniejszego niż przed miesiącem tempa spadku produkcji oraz nowych zamówień.

W minionym tygodniu odbyły się posiedzenia banków centralnych USA oraz EBC na których doszło do podwyżek stóp procentowych zgodnie z oczekiwaniami, odpowiednio o 25 i 50 punktów bazowych. Tym samym obecna główna stopa oprocentowania w USA znajduje się w przedziale 4,50-4,75%, a stopa depozytowa w strefie euro wynosi 2,50%. Natomiast **w Polsce decyzja dotycząca stóp procentowych zostanie podjęta w środę na posiedzeniu RPP** na którym z dużym prawdopodobieństwem Rada pozostawi stopy procentowe na niezmiennym poziomie, ze stopą referencyjną 6,75%.

KOMENTARZ TYGODNIOWY

06.02.2023 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.

