

KOMENTARZ TYGODNIOWY

09.01.2023 r.

Pierwszy tydzień handlu w nowym roku zakończył się w pozytywnych nastrojach na rynkach finansowych. Pomimo krótszego tygodnia, z uwagi na dni świąteczne w różnych regionach gospodarczych, **obfitował w ważne informacje makroekonomiczne. W Europie odczyty inflacji wskazują na kolejny, drugi miesiąc z rzędu spadkowych dynamik.** Poprawiają się także odczyty grudniowych wskaźników PMI dla strefy euro, zarówno w przemyśle jak i usługach, wpisując się w narrację, że **najgorsze dla gospodarki na Starym Kontynencie możemy mieć już za sobą. W Stanach Zjednoczonych** opublikowany został grudniowy **protokół z ostatniego posiedzenia FOMC**, tzw. „minutki z Fed”, którego wydźwięk był jastrzębi. Członkowie FOMC utwierdzali w przekonaniu rynek, że restrykcyjne nastawienie polityki pieniężnej będzie musiało zostać utrzymane, dopóki napływające dane nie dadzą pewności, że inflacja utrzymuje się na ścieżce spadkowej do celu 2%. Dodatkowo nikt z członków FOMC nie spodziewa się obniżek stóp procentowych w 2023 r. Opublikowane zostały też **dane z rynku pracy za grudzień**, które co prawda wskazały na wyższy od oczekiwań wzrost nowych miejsc pracy, natomiast słabnąca presja płacowa (głównie w usługach) oraz niższe oczekiwania inflacyjne, płynące z badań w raporcie, dawały rynkom finansowym iskrę nadziei na tzw.pivot w polityce Fed. Dopetnieniem pogarszającego się obrazu ze sfery gospodarczej w USA wpisujące się w obecne nastawienie inwestorów „bad news is a good news”, były słabe grudniowe odczyty wskaźnika ISM w USA oraz zamówienia w przemyśle.

Rynki akcyjne zamknęły się na plusach. Globalny rynek akcji MSCI ACWI urósł o niespełna 2%, a indeks zrzeszający rynki rozwijające się MSCI EM, o 3,4%. W USA indeksy zamknęły tydzień na plusach. S&P500 wzrósł o 1,4%, a technologiczny Nasdaq o 1%. W Europie bardzo mocne wzrosty zanotował niemiecki Dax, który zyskał 4,9%, dzięki lepszym odczytom inflacyjnym oraz znacznej poprawie odczytów wskaźnika PMI. W Azji natomiast kolejne znoszone restrykcje covidowe w Chinach w dalszym ciągu wspierały notowania indeksów. Hang Seng (Hongkong) wzrósł o 6,2%, a Shanghai Composite o 2,2%.

Na rynku długu rentowności obligacji spadały. W USA na 10-latkach rentowności przesunęły się w dół o 32 punkty bazowe, do 3,56%, a na 2-latkach o 17 punktów bazowych, do 4,25%, utrzymując silną inwersję krzywych na poziomie 70 punktów bazowych. W Niemczech rentowności 10-letnich obligacji spadły o 37 punktów bazowych, do 2,2%.

Na rynku długu korporacyjnego również poprawa nastrojów. Indeks obligacji korporacyjnych typu „investment grade” w USD wzrósł o 1,8%, natomiast obligacji korporacyjnych wysokodochodowych w USD o 2,3%. Z kolei na rynku europejskim indeks obligacji korporacyjnych „investment grade” wzrósł o 1,2%, a obligacji korporacyjnych wysokodochodowych o 1,1%.

W Polsce mieliśmy kilka pozytywnych odczytów z gospodarki. Na największą uwagę zasługiwał grudniowy odczyt flash CPI, który po raz drugi z rzędu cofnął się, do poziomu 16,6% r/r (oczekiwania 17,4%), przy lekko rosnącej inflacji bazowej miesiąc do miesiąca. Pozytywnie również zaskoczył grudniowy odczyt PMI z przemysłu, który wyniósł 45,6 punktu (43,4 poprzednio, oczekiwania 44). Dodatkowo **RPP, zgodnie z oczekiwaniami, na pierwszym posiedzeniu w 2023 roku utrzymała stopy procentowe bez zmian.**

Indeksy akcyjne w Polsce zanotowały mocne wzrosty. WIG zyskał 4,2%. W podziale na wielkość widać było większe rozwarstwienie stóp zwrotu. Dużo lepiej zachowywały się spółki o mniejszej kapitalizacji. WIG20 wzrósł o 3,6% podczas gdy mWIG40 o 5,8%, a sWIG80 o 5,2%. **Na rynku długu rentowności obligacji 10-letnich mocno spadły**, bo aż o 73 punkty bazowe i osiągnęły poziom 6,1%. **Złotówka pozostawała stabilna względem dolara amerykańskiego jak i euro.**

W obszarze surowców miedź drożała o 2,6%, po dalszych luzowaniach restrykcji covidowych w Chinach. **Ropa mocno taniała z uwagi na obawy o globalny popyt.** WTI spadł o 8,1%, a Brent o 8,5%. Na złocie ruchy w górę, w ślad za indeksami akcyjnymi. Za uncję złota płacono więcej o 2,4%.



KOMENTARZ TYGODNIOWY

09.01.2023 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.

