

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 5.02.2024 r.

Ostatni tydzień (29.01-04.02.2024) przyniósł **wzrosty na rynkach akcyjnych**. Inwestorzy wyczekiwali przede wszystkim na śródową decyzję Rezerwy Federalnej w sprawie wysokości stóp procentowych i konferencję prasową prezesa Fed J. Powella, jak również na publikowane na koniec tygodnia kluczowe dane z amerykańskiego rynku pracy. **Najważniejsze indeksy giełdowe w USA zakończyły tydzień dodatnią stopą zwrotu.** Indeks S&P 500 ustanowił nowy historyczny rekord. **Wyjątkowo dobrze zachował się polski parkiet.** Indeks szerokiego rynku WIG zyskał w ostatnim tygodniu ponad 5%. **Na bazowych rynkach długu rentowności 10-letnich obligacji skarbowych spadły (ceny wzrosły).** **Również polskie papiery zyskały na wartości (rentowności spadły).** Wyceny obligacji korporacyjnych nie uległy większym zmianom.

**Amerykański bank centralny, zgodnie z oczekiwaniami utrzymał stopy procentowe na niezmiennym poziomie.** Gospodarka USA rozwija się w solidnym tempie, ale zdaniem Fed potrzeba większej pewności, że inflacja trwale powróci do celu. **Po konferencji prasowej J. Powella spadły oczekiwania na cięcie stóp procentowych podczas marcowego posiedzenia.** **Styczeniowe dane o zmianie zatrudnienia poza rolnictwem w USA były zaskakująco mocne.** Oczekiwano, że raport potwierdzi postępującą normalizację na rynku pracy, a opublikowana wartość okazała się niemal dwukrotnie wyższa od konsensusu. **Stopa bezrobocia utrzymała się na poziomie 3,7%.**

W ostatnim tygodniu opublikowano wiele danych dotyczących aktywności gospodarczej na przełomie roku. **PKB strefy euro utrzymał się w IV kw. 2023 r. na niezmiennym poziomie w ujęciu kwartalnym,** a roczna dynamika wzrostu przyśpieszyła do 0,1% r/r. **Wstępny szacunek PKB dla Polski w 2023 r. wyniósł 0,2% i okazał się istotnie gorszy od konsensusu, czego następstwem jest słabszy od oczekiwanego wzrost PKB w IV kw. 2023 r.** Dane te sprzyjały spadkom rentowności polskich obligacji skarbowych. **Stabo wypadł też styczniowy PMI dla polskiego przemysłu,** którego wartość spadła osiągając poziom znacznie poniżej oczekiwań. Miała na to wpływ słabość komponentów nowych zamówień i produkcji, co jest tłumaczone osłabieniem popytu z innych rynków, szczególnie niemieckiego. Indeks od 21 miesięcy znajduje się poniżej neutralnej granicy 50 pkt.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	79 575	5,1%
WIG20	2 350	5,7%
mWIG40	5 992	5,0%
sWIG80	23 235	1,7%
DAX Index	16 918	-0,3%
S&P 500	4 959	1,4%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,25%	-15
Niemcy	2,24%	-6
USA	4,02%	-12

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	346,5	0,0%
Indeks obligacji typu „investment grade”	292,1	0,2%

Autorem komentarza jest Edyta Kucharczyk, CFA,  
Starszy Analityk w Santander TFI

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.

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 5.02.2024 r.

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.

2024 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.

