

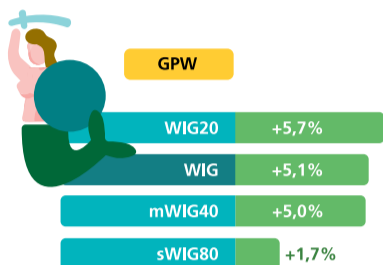
# KOMENTARZ TYGODNIOWY

5.02.2024

**Santander**  
Fundusze Inwestycyjne



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. Wyjątkowo dobrze zachował się polski parkiet.**

Na bazowych rynkach długu **rentowności 10-letnich obligacji skarbowych spadły** (ceny wzrosły). **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.



**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.

**Słabo wypadł styczeniowy 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.



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

Tel. (+48) 22 431 52 25

Infolinia 801 123 801

Santander.pl/TFI  
tfi@santander.pl

**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.

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