

KOMENTARZ TYGODNIOWY

12.02.2024 r.

Miniony tydzień (5-11.02.2024) był **bardzo udany dla rynków akcyjnych, a relatywnie słabszy na rynku długu**. Dobre dane makroekonomiczne oraz lepsze od oczekiwań wyniki spółek w USA wspierały stronę kupującą na rynkach akcyjnych. **Handel na akcjach** odbywał się przy utrzymującej się **niskiej zmienności oraz przy ekstremalnie pozytywnym nastawieniu inwestorów** (Fear & Greed Index). Z kolei **mocne dane z rynku pracy w USA oraz wypowiedzi oficjeli z banków centralnych**, zarówno w USA jak i Europie, **studziły oczekiwania na szybkie obniżki stóp procentowych**, co istotnie **odbijało się na rynkach obligacyjnych** (rentowności rosty, a ceny spadały).

W USA zarówno indeks spółek technologicznych Nasdaq, jak i S&P 500 biły kolejne historyczne rekordy. S&P 500 przebił psychologiczną barierę 5000 punktów, a Nasdaq w ciągu sesji osiągnął 16000 punktów. **Silny popyt na ryzykowne klasy aktywów spowodowany był bardzo dobrymi wynikami finansowymi za 4 kwartał 2023 oraz pozytywnymi prognozami spółek na kolejne kwartały**. Bazując na ponad 60% zaraportowanych wyników spółek z S&P 500 zyski firm okazały się średnio o 8% lepsze od oczekiwań rynkowych. W centrum uwagi były wyniki Meta, które spowodowały wzrost kursu spółki o ponad 20% na jednej sesji. **Dane makroekonomiczne również wspierały stronę popytową**. Rynek pracy pozostawał mocny, wskaźniki wyprzedzające – ISM, jak i PMI usługowe były lepsze w stosunku do poprzedniego miesiąca, a inflacja za grudzień została zrewidowana w dół.

Kondycja gospodarcza oraz wyniki finansowe spółek w Europie wypadły dużo gorzej niż w USA. PMI usługowe dla strefy euro za grudzień 6 raz z rzędu osiągnęły wyniki poniżej granicznego poziomu 50 punktów. W Niemczech przemysł wciąż boryka się z dużymi problemami. Produkcja przemysłowa w grudniu po raz siódmy z rzędu odnotowała spadek w ujęciu miesiąc do miesiąca. Sprzedaż detaliczna w grudniu dla strefy Euro, co prawda wypadła lepiej od oczekiwań rynkowych, jednak wciąż był to spadek w stosunku do poprzedniego roku.

W Polsce **Rada Polityki Pieniężnej utrzymała zgodnie z oczekiwaniami poziom stóp procentowych**. Na konferencji Prezes NBP dał jasno do zrozumienia, że **nie powinniśmy liczyć na kolejne obniżki w tym roku**. Jako główny powód podawał efekt tarcz antyinflacyjnych, które w razie zniesienia mocno podbiłyby inflację do góry. W konsekwencji **złoty umacniał się względem innych walut, a rentowności obligacji rosty** (ceny spadały).

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	78 451	-1,4%
WIG20	2 309	-1,7%
mWIG40	5 939	-0,9%
sWIG80	23 336	0,4%
DAX Index	16 927	0,0%
S&P 500	5 027	1,4%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,35%	8
Niemcy	2,37%	13
USA	4,18%	15

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	346,2	-0,1%
Indeks obligacji typu „investment grade”	290,4	-0,6%

Autorem komentarza jest Filip Klijewicz,
Analityk w Santander TFI

KOMENTARZ TYGODNIOWY

12.02.2024 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.

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

