

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 19.02.2024 r.

Ostatni tydzień przyniósł pewien zwrot w narracji panującej do tej pory na rynkach. Po wyższych od prognoz danych o inflacji CPI w USA rynki przestały wyceniać prawdopodobieństwo obniżki stóp przez Fed w marcu. Przełożyło się to na spadki cen akcji i silne wzrosty rentowności (spadki cen) obligacji. Za rynkami bazowymi podążyły ceny polskich obligacji, a oddalona perspektywa łagodzenia polityki monetarnej w USA wywarła presję na osłabienie złotego.

W ciągu tygodnia rynki dostosowały swoje oczekiwania do nowych danych, odrzucając założenie szybkich obniżek stóp. Amerykańskie indeksy giełdowe ponownie zaczęły zyskiwać, a wzrosty rentowności (spadki cen) obligacji wyhamowały. Stabsze dane o aktywności w amerykańskiej gospodarce przywróciły rynkowe nadzieje na obniżki stóp przez Fed pod koniec II kwartału tego roku. Styczniowa sprzedaż detaliczna w USA spadła o 0,8% miesiąc do miesiąca, a grudniowy odczyt został zrewidowany w dół. Jest to najślabszy raport od marca ubiegłego roku i wykazał szeroko zakrojone ochłodzenie, ze spadkiem w 9 z 13 kategorii wydatków.

W Polsce, według wstępnego odczytu, inflacja CPI w styczniu wyraźnie spadła, do 3,9% r/r wobec 6,2% r/r w grudniu. Skala dezinflacji była mocniejsza od oczekiwań analityków. Prawdopodobnym jest, że na przełomie I i II kwartału, po kilku latach przerwy, inflacja otrze się o cel. RPP niestety nadal ma argumenty do podtrzymania relatywnie *jastrzębiej* retoryki. Inflacja bazowa znajduje się wciąż znacznie powyżej poziomu spójnego z celem, a większość styczniowego spadku to efekt bazy w cenach energii. Dodatkowo, druga połowa roku to wygasanie rządowych programów pomocowych, których brak przedłużenia istotnie wpłynie na przyszłe odczyty.

Indeks ZEW monitorujący nastroje w strefie euro pokazał rozbieżność pomiędzy dość dobrymi oczekiwaniami na przyszłość i słabą oceną bieżącej sytuacji. Indeks oczekiwań dla niemieckiej gospodarki wzrósł po raz 7. z rzędu. Podobnie dla całego regionu, gdzie wskaźnik znalazł się najwyżej od prawie roku. Źródłem optymizmu co do perspektyw jest obniżająca się presja inflacyjna i związane z nią tonowanie polityki EBC. Zdecydowanie gorzej prezentują się dane dotyczące oceny bieżącej. Wskaźnik dla Niemiec spadł do najniższego poziomu od czerwca 2020 roku.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	80 147	2,2%
WIG20	2 371	2,7%
mWIG40	6 026	1,5%
sWIG80	23 318	-0,1%
DAX Index	17 117	1,1%
S&P 500	5 006	-0,4%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,43%	8
Niemcy	2,40%	2
USA	4,28%	11

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	347,2	0,3%
Indeks obligacji typu "investment grade"	290,6	0,1%

Autorem komentarza jest Konrad Wąsik  
Młodszy 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

## 19.02.2024 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.

