

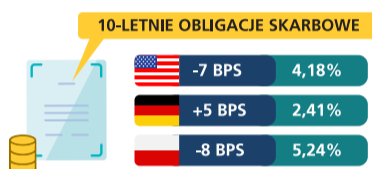
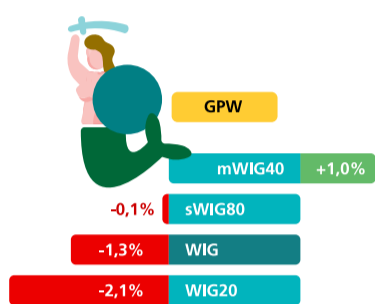
# KOMENTARZ TYGODNIOWY

4.03.2024

**Santander**  
Fundusze Inwestycyjne



Ostatni tydzień (26.02-03.03.2024) przyniósł kontynuację wzrostów na rynkach akcyjnych. Najważniejsze indeksy giełdowe w USA wypracowały dodatnie stopy zwrotu. Na tym tle stabilniej zachował się polski parkiet. Indeks szerokiego rynku WIG stracił w ostatnim tygodniu 1,3%. Na bazowych rynkach długu rentowności 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych spadły (ceny wzrosły). Również polskie papiery zyskały na wartości (rentowności spadły). Wyceny obligacji korporacyjnych nie uległy większym zmianom.



W ostatnim tygodniu za granicą opublikowano sporo danych ekonomicznych. Stopa wzrostu PKB w USA w IV kw. 2023 r. została zrewidowana w dół o 0,1 pkt proc. do 3,2% kw/kw w ujęciu zannualizowanym. Choć wzrost gospodarczy w Stanach Zjednoczonych spowolnił, to nadal utrzymał się na bardzo solidnym poziomie z mocniejszym niż wskazywały wcześniejsze dane wzrostem konsumpcji prywatnej. Spośród słabszych od oczekiwań danych z USA warto zwrócić uwagę na odczyt zamówień na dobra trwałe użytku, który spadł w styczniu bardziej niż zakładano. Gorzej od prognoz wypadły także publikacje ISM dla przemysłu oraz indeksów nastrojów konsumentów: Conference Board i finalny odczyt indeksu Uniwersytetu Michigan. Z kolei preferowany przez Fed wskaźnik inflacji PCE za styczeń okazał się zgodny z oczekiwaniami.



W Polsce opublikowano wskaźnik PMI dla przemysłu za luty, którego wartość niespodziewanie wzrosła w stosunku do poprzedniego miesiąca. Odczyt zaskoczył pozytywnie tym bardziej, że analogiczne indeksy w Niemczech i strefie euro spadły. PMI w polskim przetwórstwie nadal utrzymuje się poniżej 50 pkt., co oznacza pogorszenie koniunktury, ale wygląda na to, że najgorszy okres spowolnienia mamy już za sobą. W ostatnim tygodniu pojawiły się też dane, które potwierdziły wzrost PKB w IV kw. 2023 r. na poziomie zgodnym ze wstępnym szacunkiem (1,0% r/r). Struktura wzrostu pokazała m.in. stagnację w konsumpcji prywatnej i przyspieszenie inwestycji w końcówce roku.

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.