

# KOMENTARZ MIESIĘCZNY

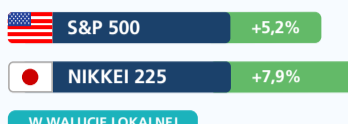
LUTY 2024

**Santander**  
Fundusze Inwestycyjne

## AKCJE ŚWIAT

**Luty był kolejnym dobrym miesiącem dla ryzykownych aktywów, w którym część głównych indeksów giełdowych osiągnęło rekordowe poziomy.**

S&P 500 po raz pierwszy przekroczył granicę 5000 pkt., a Nikkei przekroczył swój poprzedni rekord z 1989 roku.



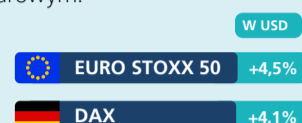
Indeksy akcyjne kontynuowały wzrosty na fali optymizmu płynącego z możliwych korzyści dla firm wdrażających rozwiązania oparte o sztuczną inteligencję. Największe banki inwestycyjne w swoich strategiach rynkowych podnosiły prognozy dotyczące oczekiwanych stóp zwrotu dla głównych indeksów akcyjnych, co dodatkowo pozytywnie wpłynęło na notowania rynkowe.

Rosły indeksy zarówno rynków rozwiniętych, jak i rozwijających się – MSCI ACWI zyskał 4,2%, a MSCI EM 4,6%.



W Stanach Zjednoczonych, pomimo wyższego od oczekiwań odczytu CPI oraz kilku słabszych danych o aktywności w amerykańskiej gospodarce, rynki akcyjne sukcesywnie rosły, a ich tempo przyspieszyło względem poprzedniego miesiąca. Istotnym wydarzeniem, które miało wpływ na nastawienie inwestorów były wyniki finansowe oraz bardzo optymistyczne prognozy spółki NVIDIA – lidera wśród dostawców sprzętu komputerowego wykorzystywanego do rozwijania między innymi sztucznej inteligencji. Perspektywa wykorzystania AI w coraz większej ilości sektorów gospodarczych oraz jej wpływ na wzrost efektywności i rentowności firm podbiła wyceny rynkowe spółek.

W Europie indeksy akcyjne podążyły za optymizmem płynącym z rynku amerykańskiego. Dane wyprzedzające dla strefy euro, takie jak PMI, odbijały z niskich poziomów wykazując oczekiwaną, powolną poprawę w gospodarce. Inflacja HICP w strefie euro w styczniu była stabilna, a dane o sprzedaży detalicznej i PKB dla strefy euro wykazywały pewne oznaki ożywienia. Wyraźnie odstającym rynkiem na tle strefy euro pozostają Niemcy, które cały czas borykają się z niską aktywnością gospodarczą. Pomimo zróżnicowanej dynamiki w poszczególnych krajach Europy indeksy akcyjne osiągnęły podobne stopy zwrotu. Zarówno Eurostoxx 50 (strefa euro), jak i Dax (Niemcy) wzrosły o ponad 4% w ujęciu dolarowym.



## AKCJE POLSKA

**Krajowy parkiet, podobnie do rynków zagranicznych, dynamicznie rósł w minionym miesiącu.** Oprócz wspierającego sentymentu wynikającego z globalnych wzrostów, do pozytywnego odbioru Polski przyczyniły się czynniki lokalne. Publikowane dane makroekonomiczne okazały się relatywnie dobre, a wyniki kwartalne oraz roczne raportowane przez spółki w większości co najmniej dorównywały oczekiwaniom.



Pozytywnie zaskakiwały deklaracje dywidendowe wybranych emitentów. W ostatnich dniach lutego otrzymaliśmy również potwierdzenie odblokowania dla Polski środków unijnych alokowanych w ramach Krajowego Planu Odbudowy i Polityki Spójności. Środki w łącznej kwocie 137 mld euro pozwolą na realizację nowych inwestycji, przyspieszenie wzrostu gospodarczego i zwiększenie zatrudnienia w gospodarce.



Spśród dużych spółek notowanych na GPW najlepiej w lutym poradziły sobie walory mBanku rosnące o 30,1%. Akcje banku, jak i całego sektora, znajdują się w trendzie wzrostowym napędzanym dobrymi raportowanymi wynikami i utrzymującą się wysoką rentownością działalności, pomimo obniżek stóp procentowych z końcówki zeszłego roku. Sentyment do banków wspierają również zapowiedzi odnośnie wypłaty dywidend.



Na drugim biegunie znalazły się akcje Pepco spadające w minionym miesiącu o 9,0%.



Operator sklepów poinformował w lutym o niepowodzeniu ekspansji sieci w Austrii, co wiąże się z koniecznością zamknięcia działalności na tym rynku. Jednocześnie na rynku węgierskim spółka padła ofiarą ataku hakerów, w którym utraciła środki pieniężne o wartości kilkunastu milionów euro.

## OBLIGACJE ŚWIAT

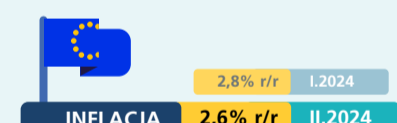
Poprzedni miesiąc obfitował w kilka wydarzeń, które były istotne dla rynków. Na przykład raport o zatrudnieniu w USA za styczeń wykazał wzrost zatrudnienia poza rolnictwem o 353 tys. osób, wraz z pozytywnymi korektami za poprzednie dwa miesiące.



Z kolei styczniowe dane o inflacji w Stanach Zjednoczonych były wyższe niż oczekiwano, a inflacja zasadnicza wyniosła 3,1% r/r. **Zmniejszyło to oczekiwania inwestorów na obniżki stóp procentowych przez Rezerwę Federalną w 2024 roku.**



Na europejskim rynku długu korporacyjnego panowała podobna atmosfera. Obarczone większym ryzykiem obligacje wysokodochodowe (High Yield) radziły sobie lepiej od ich odpowiedników o ratingu inwestycyjnym (Investment Grade). Te pierwsze osiągnęły w lutym stopę zwrotu w wysokości 0,35%, podczas gdy wycena kategorii inwestycyjnej spadła o 0,89%.



W strefie euro inflacja zasadnicza spowolniła z 2,8% r/r do 2,6% r/r w lutym, głównie przez żywność, alkohol i tytoń oraz dobra podstawowe. Bieżący odczyt jest dobrą wiadomością spowolnienia dezinflacji. Luty to drugi z rzędu miesiąc zaskoczenia w górę względem oczekiwań. Ponadto zakładano, że siła usług była w całości napędzana przez zdarzenia jednorazowe, takie jak noworoczne dostosowanie cenników, a po ich ustąpieniu dynamika znacznie spadnie. Najnowsze dane podważają tę koncepcję.

Wskaźnik PMI dla sektora usług wykazał znaczący wzrost w lutym, osiągając najwyższy poziom od siedmiu miesięcy w Państwie Środka. Ten wzrost wynikał głównie z intensywności wydatków związanych z chińskim Nowym Rokiem, który pobudził popyt na turystykę i transport. Jednakże, w kontrze do tego optymizmu, dane dotyczące zatrudnienia wskazują na słabsze perspektywy, co sugeruje, że trwałe odbicie w sektorze usług i konsumpcji jest mało prawdopodobne. Dodatkowo, ciągły spadek wskaźnika PMI dla sektora budowlanego podkreśla trwające wyzwania na rynku nieruchomości, co stanowi istotne ryzyko dla całej tamtejszej gospodarki.

## OBLIGACJE POLSKA

**W Polsce tempo wzrostu cen konsumpcyjnych (CPI) w styczniu wyraźnie wyhamowało, obniżając się do 3,9% w porównaniu z 6,2% w grudniu.**



**Spadek inflacji był silniejszy niż prognozowali analitycy. Istnieje duże prawdopodobieństwo, że na przełomie pierwszego i drugiego kwartału wskaźnik inflacji zbliży się do celu.**

Rada Polityki Pieniężnej (RPP) prawdopodobnie znajdzie powody do kontynuacji stosunkowo rygorystycznej retoryki. Inflacja bazowa pozostaje nadal znacząco powyżej poziomu zgodnego z celem, a większość obserwowanego spadku w styczniu jest efektem bazowym na cenach energii. Ponadto w drugiej połowie roku wygasną programy rządowej pomocy, których nieprzedłużenie znacząco wpłynie na przyszły odczyt.

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 wymagany na mocy przepisów prawa. Materiał nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych. Prezentowane wyniki (stopy zwrotu) dotyczą zmian wartości jednostek uczestnictwa subfunduszy Santander FIO, Santander Prestiż SFIO (w wybranej kategorii jednostek) oraz Santander PPK SFIO w podanych okresach, są danymi historycznymi i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości. 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 dla inwestorów 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 z 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 „ptomier” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.