

AKCJE ŚWIAT

Po dwóch miesiącach silnych wzrostów, grudzień przyniósł spadki na rynkach akcji. W centrum wydarzeń były posiedzenia Fed w Stanach Zjednoczonych oraz EBC w Europie.

W obu przypadkach jastrzębi ton wypowiedzi sukcesywnie studził nastroje panujące na giełdach i sprowadzał indeksy giełdowe w dół. Wprawdzie szef Fed, Jerome Powell, w swoim wystąpieniu nie zaskoczył w zasadzie uczestników rynku, jednak stojąca na czele EBC, Christine Lagarde, na konferencji poinformowała, że należy spodziewać się podwyżek o 50 punktów bazowych przez jakiś czas, podczas gdy rynek oczekiwał w sumie 25 punktów bazowych (włączając grudniową podwyżkę). Dodatkowo, zapowiedziany został program zacieśniania ilościowego (QT) od początku marca 2023.

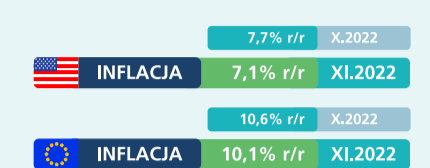


STOPA FUNDUSZY FEDERALNYCH FED

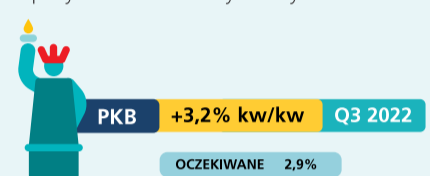
4,25-4,5%



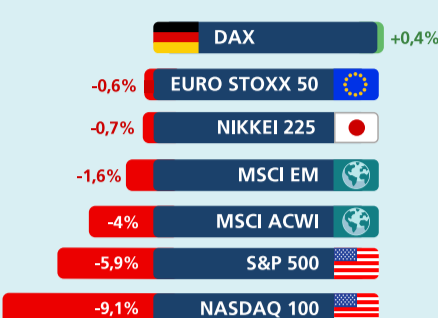
STOPA DEPOZYTOWA 2%



Odczyty inflacyjne w USA, jak i Europie notowały niższe poziomy. Dały tym samym nadzieję, że szczytu inflacji mamy już za sobą. Ze względu na ciepłą póki co zimą, a przez to rekordowe stany zapasów gazu można oczekiwać dalszego zmniejszenia presji inflacyjnej na Starym Kontynencie. Pomagają w tym obecnie obserwowane spadki cen surowca w Europie. Dodatkowo, warto zwrócić uwagę na lekką poprawę w koniunkturze, czego odzwierciedleniem są lepsze odczyty wstępnych PMI za grudzień, zarówno w usługach jak i przemyśle. Dotyczy to strefy euro, bowiem w USA odczyty PMI, zarówno w przemyśle, jak i usługach, wypadły znacznie poniżej oczekiwań. To może wskazywać, że tempo spowolnienia gospodarczego w USA w nadchodzących okresach będzie większe niż do tej pory oczekiwano. Zwłaszcza po bardzo dobrym III kwartale, którego odczyt PKB okazał się lepszy od oczekiwań rynkowych.



Globalny rynek akcyjny MSCI ACWI oraz indeks zrzeszający rynki wschodzące MSCI EM zakończyły miesiąc spadkami. Inwestorzy w dalszym ciągu dyskutowali kolejne luzowanie obostrzeń covidowych w Chinach. Dodatkowo, dalsze ostabianie się indeksu dolarowego wspierało wyceny rynków wschodzących.

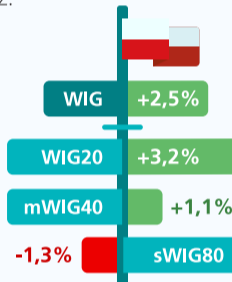


W USD



AKCJE POLSKA

Polskie akcje w grudniu kontynuowały wzrosty zapoczątkowane w poprzednich miesiącach, choć skala wzrostów była mniejsza. Pozytywnie przez rynek został odebrany odczyt sprzedaży detalicznej za listopad, która okazała się wyższa od prognoz.

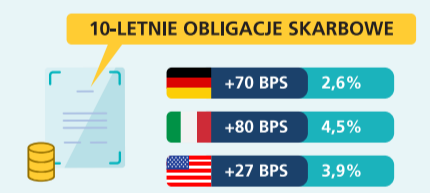


W ujęciu sektorowym pozytywnie wyróżnił się indeks WIG-Odzież rosnący w grudniu, między innymi za sprawą wspomnianych powyżej danych o listopadowej sprzedaży detalicznej, z których wyłonił się obraz szczególnie wysokich dynamik w kategorii „Tekstylii, odzież, obuwie”. Negatywnym bohaterem wśród blue chipów były akcje Grupy Kęty, czyli jednego z najnowszych komponentów indeksu WIG20.

OBLIGACJE ŚWIAT

W grudniu rentowności obligacji na rynkach bazowych rosnęły (ceny spadły).

Pod presją były zwłaszcza obligacje państw strefy euro. Na tym tle relatywnie stabilniejsze były rentowności amerykańskich Treasuries. Wzrosty rentowności obligacji skarbowych i zwiększona awersja do ryzyka przełożyła się na ujemne stopy zwrotu w segmencie obligacji korporacyjnych, zarówno typu o ratingu inwestycyjnym, jak i wysokodochodowych.



Miniony miesiąc przyniósł dane o kolejnym spowolnieniu dynamiki inflacyjnych po obu stronach Atlantyku, w wyniku czego zarówno ECB, jak i Fed mogły obniżyć tempo podwyżek stóp procentowych z 75bp do 50bp. Oba banki centralne utrzymały jednak jastrzębie nastawienie, wskazujące na dalszą potrzebę zacieśniania polityki monetarnej w celu sprowadzenia inflacji do celu. Uzasadnieniem takiego podejścia mogą być m.in. bardzo mocne dane z rynku pracy w USA.



OBLIGACJE POLSKA

Na rynku polskich obligacji skarbowych po bardzo mocnym listopadzie, w grudniu rentowności nieco wzrosły (ceny obligacji spadły).



Na rynku walutowym obserwowaliśmy dalsze umocnienie złotego wobec dolara i stabilizację kursu względem euro.



RPP, na ostatnim posiedzeniu w 2022 roku, zgodnie z oczekiwaniami pozostawiła. Prezes NBP Adam Glapiński, podczas konferencji prasowej wskazał, że cykl podwyżek nie został zakończony, ale zasygnalizował, że stopy są na odpowiednim poziomie, biorąc pod uwagę ostatnie słabsze sygnały z gospodarki wspierające oczekiwania na dezinflację.



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 towarzysząc lub poręczane przez Skarb Państwa lub NBP. Korzyściom wynikającym z inwestowania w jednostki w prospektach informacyjnych, kluczowych informacjach 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 względnie 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 gwarantują ich zgodność 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.

2022 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.