

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

6.02.2023

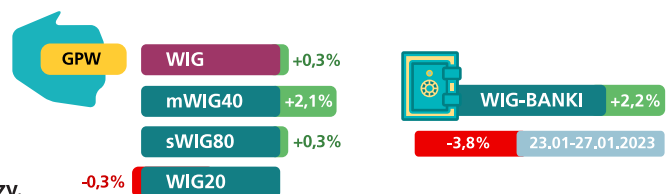
**Santander**  
Fundusze Inwestycyjne



**Miniony tydzień (30.01-05.02.2023), podobnie do poprzedniego, naznaczony był optymizmem.** Uwaga inwestorów skupiona była na bankach centralnych. Zarówno amerykański Fed, jak i EBC prowadzący politykę monetarną na Starym Kontynencie podwyższyły stopy procentowe zgodnie z oczekiwaniami rynku. W tej sytuacji **inwestorzy zaczęli szacować prawdopodobieństwo oraz skalę obniżek stóp procentowych na przełomie lat 2023/2024.**



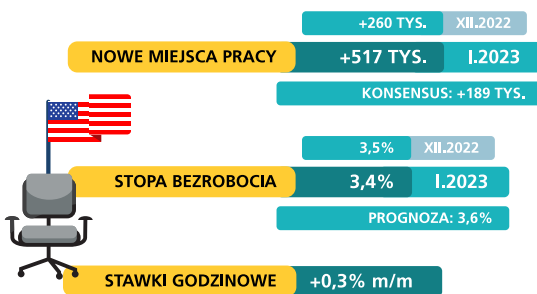
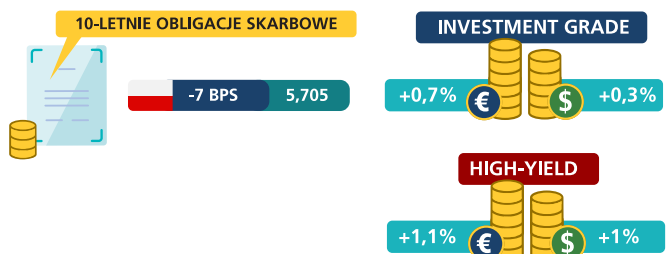
**W USA indeksy zakończyły tydzień na plusach. Dobrze wypadł również niemiecki DAX. Polski rynek okazał się relatywnie słabszy.**



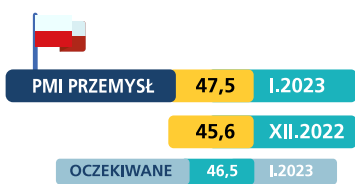
**Na rynku długu obligacje dziesięcioletnie Niemiec i USA zachowywały się stabilnie. Silniejszy ruch można było zaobserwować na włoskich obligacjach dziesięcioletnich.**

Miały na to wpływ oczekiwania rynkowe co do zakończenia cyklu podwyżek stóp procentowych, a nawet początku obniżek na przełomie lat 2023/2024. Ze względu na duże koszty obsługi długu Włoch, tamtejsze papiery dłużne zareagowały w większym stopniu niż stabilne Budy.

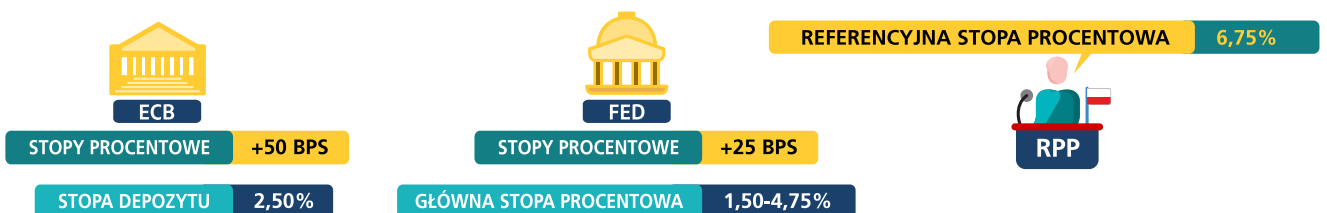
**Na krajowym rynku długu również rentowności spadały. W dalszym ciągu pozytywne nastawienie do ryzyka przekładało się na dobre wyniki w segmencie obligacji korporacyjnych.**



**Z danych makroekonomicznych inwestorzy otrzymali informacje na temat zatrudnienia w USA, które pokazują, że tamtejszy rynek pracy jest bardzo silny.** Liczba nowych miejsc pracy w sektorach pozarolniczych wzrosła w styczniu znacznie powyżej konsensusu oraz grudniowego odczytu. **Stopa bezrobocia jest najniższa od 1969 r.** Ponadto mimo rosnącego zatrudnienia nie powstaje zbyt duża presja płacowa. Tak dobre dane z amerykańskiego rynku pracy dają możliwość utrzymywania restrykcyjnej polityki monetarnej przez Rezerwę Federalną i tym samym oddalają perspektywę szybkiego zakończenia cyklu podwyżek stóp procentowych. **Z krajowych danych** opublikowany został, przez S&P Global, wyższy niż w grudniu i wyższy od oczekiwań, wskaźnik PMI dla przemysłu w styczniu w Polsce. Wzrost wynikał w dużej mierze z wolniejszego niż przed miesiącem tempa spadku produkcji oraz nowych zamówień.



**W minionym tygodniu odbyły się posiedzenia banków centralnych USA oraz EBC. W Polsce decyzja dotycząca stóp procentowych zostanie podjęta w środę na posiedzeniu RPP,** na którym z dużym prawdopodobieństwem Rada pozostawi stopy procentowe na niezmiennym poziomie 6,75%.



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.

2023 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.