

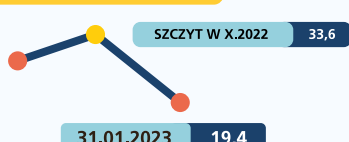
KOMENTARZ MIESIĘCZNY

STYCZEŃ 2023

AKCJE ŚWIAT

Początek roku przyniósł znaczące zwwyżki na rynkach akcyjnych. Obserwowana zmienność handlu na ryzykownych klasach aktywów znacząco się zmniejszyła w stosunku do październikowego nerwowego okresu, czego obrazem jest „indeks strachu” VIX.

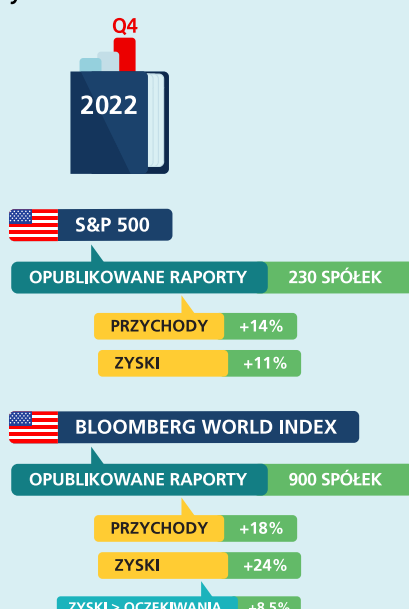
INDEKS ZMIENNOŚCI VIX



Sukcesywny spadek tempa inflacji w Europie jak i USA, a także wolniejsze od oczekiwań spowolnienie wzrostu PKB w USA i Europie za IV kwartał, wspierają stronę kupującą. Styczeniowe odczyty PMI w usługach jak i przemyśle, zarówno w USA i Europie, wskazały na poprawę i okazały się lepsze od oczekiwań rynkowych. Dopetnieniem pozytywnego wydzwieku odnośnie kondycji globalnej gospodarki były odczyty PMI w Chinach wskazujące na dużo szybszy od oczekiwań powrót aktywności gospodarczej do wzrostu.



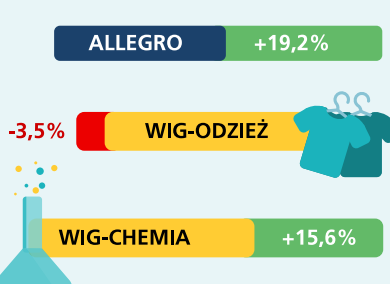
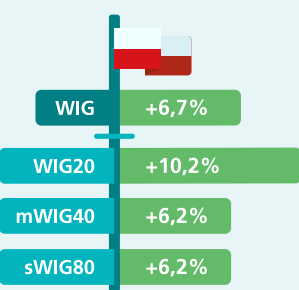
Rozpoczął się na dobre sezon publikacji wyników za 4 kwartał 2022 roku.



Notowania ropy ustabilizowały się na poziomach sprzed miesiąca. Miedź mocno drożała w oczekiwaniu na ożywienie popytu z chińskiej gospodarki.

AKCJE POLSKA

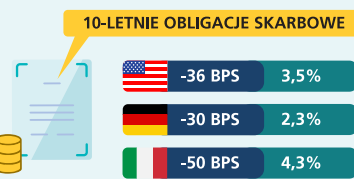
W styczniu na polskiej giełdzie utrzymane zostały pozytywne nastroje z końcówki ubiegłego roku. Był to czwarty z rzędu miesiąc gdy krajowe indeksy akcyjne zyskiwały na wartości. Pozytywny sentyment do ryzykownych aktywów, spadające rentowności obligacji skarbowych oraz pierwsze wyniki raportowane przez spółki za czwarty kwartał ubiegłego roku, pozwoliły na umocnienie się polskich akcji. Wzrostowego trendu nie były w stanie odwrócić nawet informacje pojawiające się w prasie na temat potencjalnych obciążeń spółek takich jak przedłużenie wakacji kredytowych dla kredytów hipotecyjnych, czy analogiczne rozwiązanie skierowane do rolników.



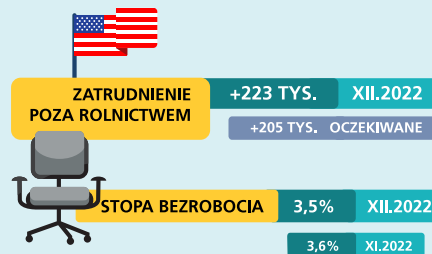
W przypadku dużych spółek notowanych na GPW największą powodów do zadowolenia mieli akcjonariusze Allegro, którego notowania wzrosły, wspierane przez wycofanie się z polskiego rynku konkurencyjnej platformy Shopee oraz oczekiwane dobre wyniki finansowe. Spośród komponentów WIG20 w styczniu na wartości traciły jedynie walory LPP. Notowania dystrybutora spadały w efekcie sygnalizowanego przez spółkę spowolnienia sprzedaży w ostatnich tygodniach. Indeks sektorowy WIG-Odzież, w którym LPP ma najwyższy udział, był także najniższym indeksem tego typu publikowanym przez GPW. Najwyższym rosnącym indeksem sektorowym był natomiast WIG-Chemia, co było pochodną dobrego zachowania notowań Grupy Azoty i Ciechu.

OBLIGACJE ŚWIAT

W styczniu rentowności obligacji na rynkach bazowych spadały (ceny rosną), zwłaszcza w pierwszej połowie miesiąca. Nieco większy ruch można było zaobserwować w przypadku obligacji włoskich, które z uwagi na zadłużenie tego kraju charakteryzują się większą zmiennością. Nastąpił również spadek rentowności amerykańskich Treasuries. Spadki rentowności obligacji skarbowych oraz oczekiwania inwestorów, co do szybszego zakończenia cyklu podwyżek stóp procentowych przez Fed przelożyły się na dodatnie stopy zwrotu w segmencie obligacji korporacyjnych, zarówno z ratingiem inwestycyjnym jak i wysokodochodowych.

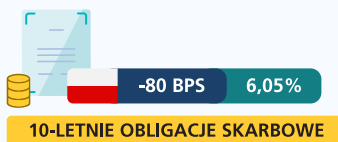


W minionym miesiącu, podobnie jak w grudniu, dynamiki inflacyjne spowolniły zarówno w Europie, jak i po drugiej stronie Atlantyku. Pomimo spowalniającej dynamiki inflacji, a tym samym dezinflacyjnych oczekiwań inwestorów, banki centralne utrzymały jednak jastrzębią retorykę, wskazującą na dalszą potrzebę zacieśniania polityki monetarnej w celu sprowadzenia inflacji do ustalonego celu. Uzasadnieniem takiego podejścia mogą być m.in. bardzo mocne dane z rynku pracy w USA.



OBLIGACJE POLSKA

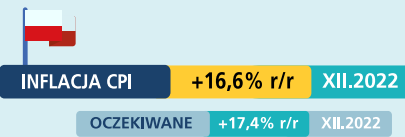
Nowy rok, w przeciwieństwie do grudnia, przyniósł duży spadek rentowności polskich obligacji skarbowych.



Styczeń na rynku walutowym przyniósł dalsze umocnienie złotego wobec dolara oraz nieznaczne ostabienie do euro.



Rada Polityki Pieniężnej odnotowała deflacyjne tendencje widoczne w światowej i polskiej gospodarce (spadek PPI), w związku z czym pojawiły się oczekiwania co do ogłoszenia zakończenia cyklu podwyżek stóp procentowych przez NBP. **Wśród danych makroekonomicznych z polskiej gospodarki na największą uwagę zasługiwał grudniowy odczyt inflacji CPI, która po raz pierwszy od dawna spadła.**



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 emitowane portfele inwestycyjne. Niektóre subfundusze mogą inwestować w papierości w jednostki uczestnictwa gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub NBP. Korzyści 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.