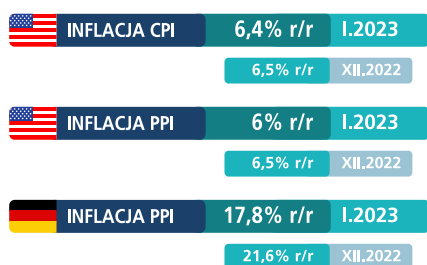


KOMENTARZ TYGODNIOWY

20.02.2023



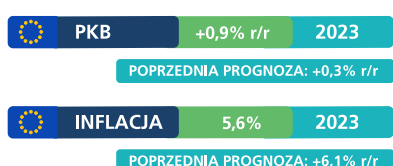
W minionym tygodniu poznaliśmy odczyty **inflacji CPI oraz PPI za styczeń w USA**. W obu przypadkach okazały się one wyższe od oczekiwań rynkowych. Tempa wzrostów inflacji zarówno konsumenckiej jak i produkcyjnej spadały względem poprzedniego miesiąca, jednak nie tak szybko jak oczekiwali tego analitycy. W Europie presja inflacyjna również malała. **Niemiecki PPI** w styczniu wyraźnie spadał względem poprzedniego miesiąca.



Sprzedż detaliczna w USA w styczniu okazała się bardzo mocna. Nieco gorzej wypadła **produkcja przemysłowa w USA**. Podobnie kształtowała się sytuacja w Europie.

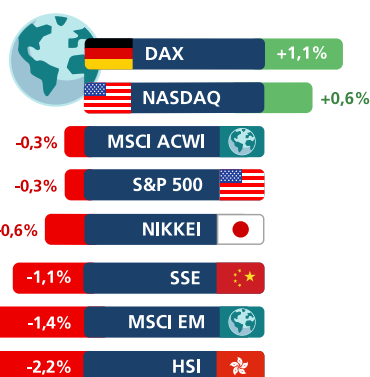


PROGNOZY KOMISJI EUROPEJSKIEJ



Mocne spadki cen gazu na świecie w ostatnich trzech miesiącach sprawiły, że **nowe prognozy Komisji Europejskiej dla strefy euro** są bardziej optymistyczne względem listopadowych projekcji.

Na rynki docierały wypowiedzi Fed jak i ECB, które rodziły coraz większe obawy o wyższe docelowe stopy referencyjne, a także o ich dłuższy okres obowiązywania, co mogłyby skutecznie sprowadzać inflację do długoterminowych celów banków centralnych. **W konsekwencji dolar umacniał się względem innych walut, rosty rentowności obligacji, a indeksy akcyjne pozostawały pod presją strony sprzedającej.**

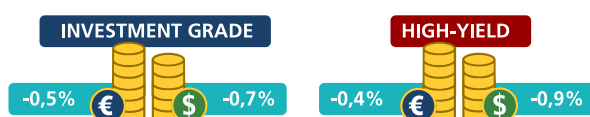


Rynki akcyjne zamknęły się w większości na minusach. W Europie niemiecki Dax wzrósł. Wsparciem dla indeksu były lepsze odczyty PPI oraz lepsze prognozy Komisji Europejskiej dla gospodarki. Indeksy w Azji zanotowały spore spadki.

10-LETNIE OBLIGACJE SKARBOWE



Rentowności obligacji USA i Niemiec lekko rosty. Na rynku długu korporacyjnego również obserwowaliśmy pogorszenie nastrojów.

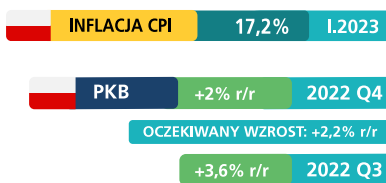


Podobnie jak dla strefy euro Komisja Europejska zaktualizowała swoje prognozy dotyczące Polski.

PROGNOZY KOMISJI EUROPEJSKIEJ



Wstępny szacunek PKB za 4 kwartał 2022 wskazuje na szybsze od oczekiwań spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego. Pozytywnym sygnałem dla rynków były finalne odczyty inflacji CPI za styczeń. Poznaliśmy również opinię rzecznika TSUE, która okazała się niekorzystna dla banków.

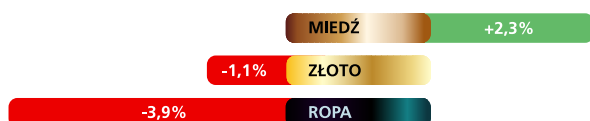


Agencja S&P 500 zaktualizowała rating dla Polski.

Na indeksach akcyjnych w Polsce w minionym tygodniu miały miejsce umiarkowane wzrosty.

Lepiej zachowywały się spółki o mniejszej kapitalizacji.

Na rynku surowców miedź drożała dzięki lepszym danym na temat aktywności gospodarczej w Chinach. Ropa spadała z powodu rosnących zapasów surowca w USA. Złoto straciło na wartości z uwagi na obawy o dalsze zacieśnianie monetarne przez Fed.



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 „ptomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.