

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

6.03.2023

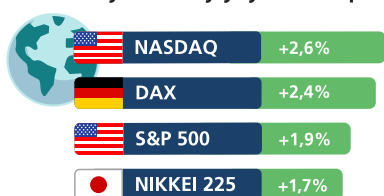
**Santander**  
Fundusze Inwestycyjne



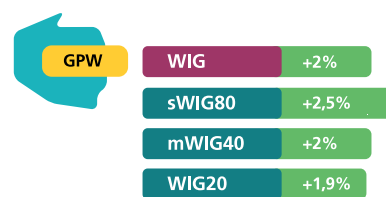
W minionym tygodniu na rynkach panowały mieszane nastroje. W pierwszej części tygodnia widoczne były „reflacyjne” oczekiwania, głównie za sprawą oczekiwanego odczytu styczniowej inflacji w strefie euro. Wcześniej, wyższe odczyty inflacyjne m. in. z Francji, Hiszpanii i Niemiec były zapowiedzią również wyższego wskaźnika dla całej strefy euro. W przypadku zharmonizowanego wskaźnika inflacji wynik okazał się wyższy od oczekiwań, natomiast tempo inflacji produkcyjnej spadało szybciej niż przewidywał konsensus. Wbrew globalnym trendom, w strefie euro nastąpiło przyspieszenie cen dóbr przemysłowych. **Pod koniec tygodnia nastąpiła poprawa nastrojów, zwłaszcza na rynkach akcyjnych.** Dane z amerykańskiego oraz europejskiego rynku pracy pokazały, że jest on w dobrej kondycji. Uwaga inwestorów zwrócona była również na Chiny, gdzie odczyty wskaźników koniunktury w przemyśle okazały się bardzo dobre.



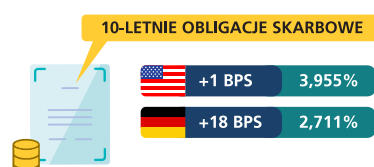
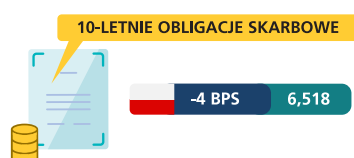
W USA indeksy zakończyły tydzień na plusach.



Polski rynek wypadł podobnie.

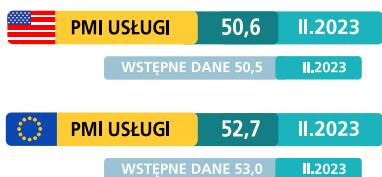


Na rynku długu obligacje dziesięcioletnie Niemiec i USA charakteryzowały się stosunkowo dużą zmiennością. US Treasury wypadły nieco lepiej z uwagi na korektę pod koniec tygodnia. Podobnie zachowały się notowania obligacji korporacyjnych.



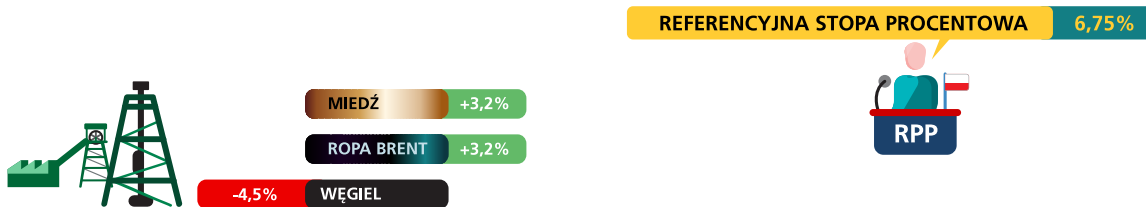
Polskie dziesięciolatki, zanotowały spadek rentowności.

Z danych makroekonomicznych inwestorzy otrzymali informacje na temat koniunktury w przemyśle w USA oraz Europie. W strefie euro finalny wskaźnik PMI dla przetwórstwa przemysłowego za luty potwierdził wcześniejszy szacunek. Dynamika cen czynników produkcji pozostaje wysoka, mimo obniżenia się presji inflacyjnej. Najlepsze wskazania PMI w krajach strefy euro w lutym odnotowano m. in. w Irlandii, Włoszech, Hiszpanii i Grecji, natomiast po przeciwnej stronie znalazły się takie kraje jak Niemcy czy Francja.



Lepiej wypadły odczyty wskaźnika usługowego. Indeks usług PMI w USA w lutym, po raz pierwszy od czerwca 2022 roku, przekroczył próg 50 punktów, głównie za sprawą popytu krajowego. Zamówienia zagraniczne nadal znajdują się na niskim poziomie.

Ostatnie dane z europejskiej gospodarki zdają się potwierdzać wcześniejsze zapowiedzi EBC, co do marcowej podwyżki stóp procentowych o 50 punktów bazowych. Natomiast w Polsce RPP zadecyduje o poziomie stóp procentowych na posiedzeniu w najbliższą środę. Oczekuje się pozostawienia stóp na obecnym poziomie. Zostanie również zaprezentowana nowa projekcja inflacji.



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.