

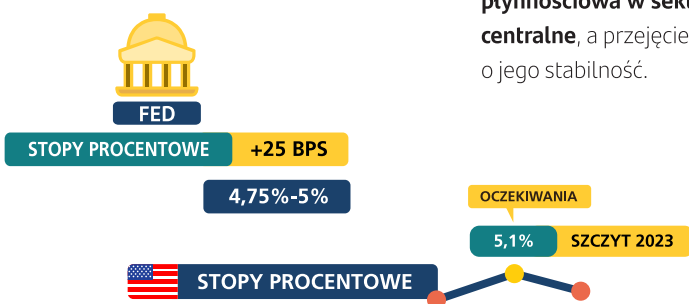
# KOMENTARZ TYGODNIOWY

27.03.2023

**Santander**  
Fundusze Inwestycyjne



W minionym tygodniu handel na rynkach finansowych przebiegał przy utrzymującej się **podwyższonej zmienności, co odzwierciedlało wysoką niepewność inwestorów** spowodowaną **problemami w sektorze bankowym** w USA i Europie. **Sytuacja płynnościowa w sektorze bankowym dość szybko została zarządzana przez banki centralne**, a przejęcie Credit Suisse przez UBS dodatkowo tagodziło obawy inwestorów o jego stabilność.

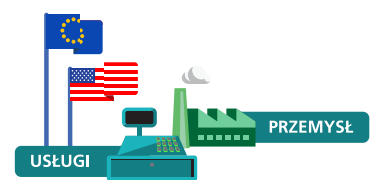


W środę **FED, zgodnie z oczekiwaniami inwestorów, podniósł stopy procentowe o 25 punktów bazowych, do 4,75%-5%**. Członkowie FED oczekują, że **jest to niemal maksymalny przewidywany poziom stóp procentowych** w tym roku – mediana na wykresie Dot Plot wskazuje, że stopy procentowe powinny osiągnąć szczyt na poziomie 5,1% w 2023 roku, czyli na równi z poprzednią grudniową projekcją. **Jerome Powell jasno zaznaczył, że nie przewiduje obniżek stóp w tym roku i zmian w zaostrzeniu polityki ilościowej.**

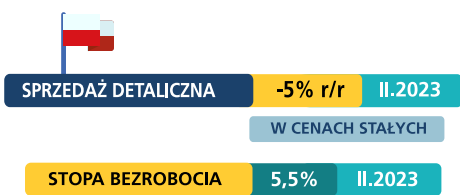
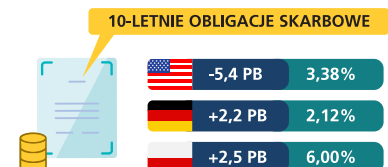


Podobnie jak FED, **Bank Centralny w Anglii podniósł stopy procentowe o 25 punktów bazowych, do poziomu 4,25%.**

**W Europie kondycja przemysłu jest cały czas słaba**, natomiast w **usługach sytuacja dość istotnie poprawia się** i sygnalizuje wzrosty. **W USA zarówno przemysłowy jak i usługowy PMI wypadł znacznie powyżej oczekiwań rynkowych**, przy czym sytuacja wygląda podobnie jak w Europie. **Lepsze nastroje panują w usługach**, gdzie prognozowane są wzrosty, a przemysłowy odczyt oscyluje minimalnie poniżej 50 pkt.



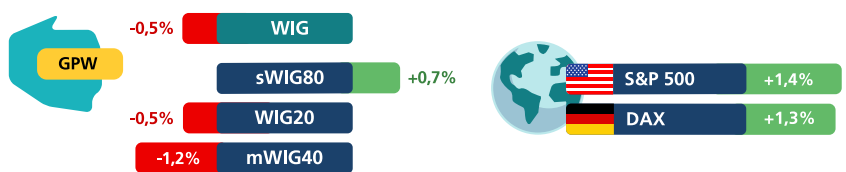
Finałnie **tydzień dla rynków akcyjnych był przyzwoity**. Zarówno globalny rynek akcji MSCI ACWI, jak i indeks zrzeszający rynki rozwijające się MSCI EM zamknęły tydzień na plusie. Na głównych parkietach w USA, Europie i Azji indeksy mozolnie odrabiali straty, po mocnej wyprzedazy z początku miesiąca.



Na rynku długu **rentowności obligacji mocno wahały się przez cały tydzień, by finalnie zakończyć go na poziomach zbliżonych do końca zeszłego tygodnia**. Na rynku europejskiego długu korporacyjnego **lekkie polepszenie nastrojów.**

**W Polsce obraz kondycji gospodarczej wypadł dość słabo względem oczekiwań rynkowych. Produkcja przemysłowa w lutym spadła rok do roku, przy utrzymującej się wysokiej inflacji produkcyjnej. Tempo wzrostu konsumpcji wyraźnie spowalnia. Sprzedaż detaliczna wypadła kolejny miesiąc słabo**, notując spadek o prawie 5% rok do roku w cenach stałych. **Lepsza od oczekiwań okazała się dynamika płac**. Dodatkowo **pozytywnie zaskoczyła produkcja budowlano-montażowa**. **Stopa bezrobocia za luty pozostała na niezmiennym poziomie** miesiąc do miesiąca i wyniosła 5,5%.

**Na indeksach akcyjnych umiarkowane spadki**. Stosunkowo **dobrze radziły sobie spółki o małej kapitalizacji**, które zamknęły tydzień na plusie. Na rynku długu **rentowności obligacji 10-letnich lekko wzrosły**, a **złoty względem euro i dolara lekko się umacniał.**



Autorem komentarza jest Filip Klijewicz, Analityk Akcji w Santander TFI

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.