

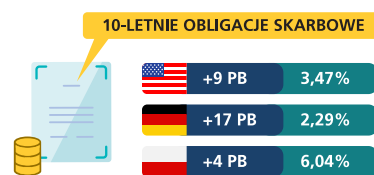
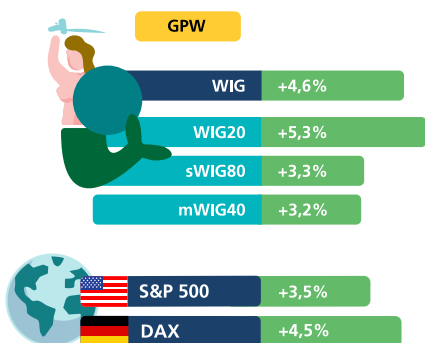
# KOMENTARZ TYGODNIOWY

3.04.2023

**Santander**  
Fundusze Inwestycyjne



Miniony tydzień (27.03 – 02.04.2023) charakteryzował się zwiększonym apetytem na ryzyko. Tak jak zazwyczaj, przy tego typu zmianie nastawienia rynku zyskiwały aktywa o wyższej zmienności, czyli indeksy akcji i obligacji wysokodochodowych (high yield), a spadały notowania bezpieczniejszych instrumentów, w tym obligacji posiadających rating inwestycyjny (investment grade) i obligacji skarbowych (ich rentowności rosty, gdyż wzrost rentowności obligacji jest równoznaczny ze spadkiem wyceny).



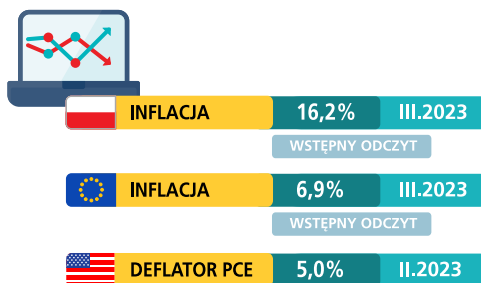
W nieco ponad rok od rozpoczęcia wojny w Ukrainie, Władimir Putin poinformował o planach umieszczenia taktycznej broni nuklearnej na Białorusi. W reakcji na te słowa NATO w komunikacie podkreśliło, że rosyjska retoryka nuklearna jest niebezpieczna i nieodpowiedzialna, a Josep Borrell, wysoki przedstawiciel Unii Europejskiej do spraw zagranicznych i polityki bezpieczeństwa, wezwał białoruskie władze, by powstrzymały się od rozmieszczania na swoim terytorium rosyjskiej broni.

**Pomimo, że wypowiedź Prezydenta Rosji wskazywała na próbę eskalacji konfliktu nie była ona w stanie odmienić wzrostowego charakteru notowań akcji w poprzednim tygodniu.**

Miniony tydzień przyniósł także ocieplenie sentymentu do sektora bankowego, nadszarpiętego przez upadłość Silicon Valley Bank i Signature Bank oraz problemy Credit Suisse (ostatecznie przejętego przez UBS). Szybka reakcja decydentów, zarówno w Europie, jak i Stanach Zjednoczonych, pozwoliła na powstrzymanie „efektu zarażania” innych banków i w efekcie notowania sektora zaczęły odrabiać wcześniejsze spadki.



Ostatnie dni miesiąca to był również okres publikowania odczytów kluczowych danych makroekonomicznych. Według szybkiego szacunku GUS inflacja za marzec w Polsce wyniosła 16,2%, co oznacza niższą dynamikę cen w porównaniu do lutego br. Kluczowym czynnikiem stojącym za spowolnieniem inflacji był efekt zeszłorocznej, wysokiej bazy cen energii i paliw, które wystrzeliły w 2022 r. po rosyjskiej inwazji na Ukrainę. **Konsensus rynkowy zakłada, że szczyt inflacji jest już za nami i kolejne odczyty utrzymają trend spadkowy.** W strefie euro inflacja w marcu wyniosła 6,9% według wstępnych danych Eurostatu, a w Stanach Zjednoczonych odczyt deflatora PCE (miara inflacji o metodologii obliczania nieznacznie różnej od CPI), tym razem jeszcze za luty, wyniósł 5,0%. W obu przypadkach był to spadek dynamiki w stosunku do poprzedniego miesiąca i odczyt lepszy (niższa inflacja) od konsensusu rynkowego.



Eurostat opublikował stopę bezrobocia BAEL za luty, która dla strefy euro wyniosła 6,6% i była niezmienną w porównaniu do stycznia. W ramach tego samego pakietu danych odczyt dla Polski wyniósł 2,8%. Sytuacja w kraju jest jedną z najlepszych w Europie, gdyż bezrobocie niższe od Polski zanotowały tylko Czechy.



Warto odnotować również **aukcję obligacji skarbowych przeprowadzoną przez Ministerstwo Finansów na rynku amerykańskim.** 10-letnie i 30-letnie obligacje Polski cieszyły się dużym zainteresowaniem inwestorów zagranicznych, a łączna wartość emisji wyniosła 5 mld dolarów. Była to już druga zagraniczna emisja polskiego długu w tym roku, po 3,5 mld euro wyemitowanych w lutym.

Autorem komentarza jest Maciej Wojdyła, CFA, 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.