

KOMENTARZ TYGODNIOWY

27.03.2023 r.

**Autorem komentarza jest Filip Klijewicz
Analityk Akcji w Santander TFI**

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 przejście Credit Suisse przez UBS dodatkowo łagodziło obawy inwestorów o jego stabilność.

W środę **FED zgodnie z oczekiwaniami inwestorów podniósł stopy procentowe o 25 punktów bazowych do 4,75%-5%**. Członkowie 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**. Szef FED wielokrotnie powtarzał, że upadki banków zachęcą regionalnych pożyczkodawców do konserwatywnego działania, ograniczając kredyt w sposób, który można uznać za odpowiednik podwyżki stóp procentowych. Te działania powinny negatywnie przełożyć się na wzrost gospodarczy w przyszłości. Podobnie jak FED, **Bank Centralny w Anglii podniósł stopy procentowe o 25 punktów bazowych** do poziomu 4,25%.

Pod koniec tygodnia poznaliśmy wstępne odczyty PMI z głównych gospodarek europejskich (Francja, Niemcy, Wielka Brytania) i USA. **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.

Finalnie **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 odrabiały straty** po mocnej wyprzedży z początku miesiąca.

Na rynku długu **rentowności obligacji mocno wahały się przez cały tydzień, by finalnie zakończyć na poziomach zbliżonych do końca zeszłego tygodnia**. Na 10-latkach w USA kilkupunktowe spadki rentowności, natomiast w Niemczech rentowności przesunęły się kilka punktów bazowych w górę. Na rynku **europejskiego długu korporacyjnego lekkie polepszenie nastrojów**. Indeks obligacji korporacyjnych typu investment grade w EUR wzrósł o 0,5%, natomiast obligacji korporacyjnych wysokodochodowych w EUR o 0,2%.

W Polsce obraz kondycji gospodarczej wypadł dość słabo względem oczekiwań rynkowych. **Produkcja przemysłowa w lutym spada** rok do roku przy utrzymującej się **wysokiej inflacji producenckiej**. **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**.

Obligacje skarbowe	rentowność	zmiana (pb)
PL10Y	6,00	2,5
DE10Y	2,12	2,2
US10Y	3,38	-5,4

KOMENTARZ TYGODNIOWY

27.03.2023 r.

Obligacje korporacyjne	cena	zmiana (%)
Obligacje "High Yield" EUR	312,8	0,2%
Obligacje "Investment Grade" EUR	276,9	0,5%

Indeksy akcyjne	cena	zmiana (%)
WIG	56024,4	-0,5%
WIG20	1670,2	-0,5%
mWIG40	4365,1	-1,2%
sWIG80	19595,9	0,7%
DAX	14957,2	1,3%
S&P500	3971,0	1,4%

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.

