

KOMENTARZ TYGODNIOWY

27.02.2023 r.

W minionym tygodniu (20 – 26.02.2023) upłynął rok od rosyjskiej inwazji na Ukrainę. Wbrew początkowym założeniom agresora nie nastąpiła szybka kapitulacja naszych wschodnich sąsiadów, a działania wojenne wciąż trwają, co znajduje także odzwierciedlenie w wycenie polskiego rynku. Okrągła rocznica stanowiła również okazję do powtórzenia poparcia dla broniących się Ukraińców z czego skorzystał m.in. prezydent USA podczas swoich wizyt w Kijowie i Warszawie. **Joe Biden zadeklarował, że Stany Zjednoczone będą wspierać Ukrainę „tak długo, jak będzie to konieczne” oraz zapowiedział kolejny pakiet pomocy militarnej o wartości 500 milionów dolarów.**

Na rynku amerykańskim spółki już niemal w komplecie opublikowały wyniki za czwarty kwartał ubiegłego roku. Spośród 469 raportujących spółek z indeksu S&P 500 ponad 58% pobiło oczekiwania analityków w zakresie przychodów, a ponad 68% opublikowało zyski wyższe od oczekiwań. **Pomimo pobicia prognoz średnia dynamika zysków w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku była ujemna i wyniosła -3,2%.** Przychody natomiast rosły w tempie wynoszącym średnio 5,7% r/r.

W Polsce poznaliśmy dane o sprzedaży detalicznej za styczeń, która mierzona w cenach stałych (czyli w cenach z okresu bazowego, co pozwala ocenić wolumen produktów) spadła o 0,3% r/r, podczas gdy konsensus rynkowy zakładał wzrost o 0,8%. **Był to pierwszy spadek sprzedaży detalicznej od lutego 2021 r.** W ramach poszczególnych kategorii słabo wypadły dane dotyczące sprzedaży żywności (kategoria „żywność, napoje i wyroby tytoniowe” spadła o 1,7% r/r w cenach stałych), a największy wzrost raportowały podmioty zaklasyfikowane do grupy „tekstylna, odzież, obuwie” (wzrost o 15,7% r/r w cenach stałych). Udział sprzedaży przez Internet wyniósł 8,3% i był to spadek o niemal 3 punkty procentowe względem stycznia 2022 r. oraz najniższy odczyt od 17 miesięcy.

Rynki akcyjne solidarnie traciły na wartości. Wartość indeksu S&P 500 spadła o 2,7%, a indeks Nasdaq Composite stracił 3,3%. Indeks akcji niemieckich DAX zmniejszył swoją wartość o 1,8%, a japoński Nikkei 225 o 0,2%. **Na krajowym rynku akcji spadały przede wszystkim notowania dużych przedsiębiorstw,** przy indeksie WIG20 spadającym o 2,8%, a nieco lepiej radziły sobie małe i średnie spółki – indeks mWIG40 spadł o 1,7%, a indeks sWIG80 o 0,1%. Indeks szerokiego rynku WIG zmniejszył swoją wartość o 2,3%

Spadki na rynkach akcji zbiegły się ze wzrostem rentowności obligacji skarbowych, które reagowały, między innymi, na **protokół z ostatniego posiedzenia Fed.** Z zapisu dyskusji wynika, że grupa członków Fed opowiedziała się lub mogłaby poprzeć podniesienie stóp o 50 punktów bazowych (ostatecznie podwyżka wyniosła 25 punktów bazowych), ponieważ większa podwyżka szybciej zbliżyłaby stopy procentowe do docelowego poziomu. Zwrócono również uwagę na działania Rosji oraz luzowanie obostrzeń pandemicznych w Chinach co zwiększa globalną niepewność i stanowi ryzyko dla prognoz spadku inflacji. **Taka retoryka osłabia nadzieje rynku na „gołębi” zwrot Banku Centralnego i rychłe zakończenie cyklu podwyżek.**

Również w kraju Przewodniczący Rady Polityki Pieniężnej tonował nastroje w zakresie zmiany kierunku polityki monetarnej. **Zdaniem Adama Głapińskiego jest jeszcze zbyt wcześnie, żeby myśleć o obniżce stóp procentowych i prawdopodobnie właściwy moment nie nadejdzie przed zakończeniem obecnego roku.**

W konsekwencji wyceny obligacji skarbowych spadały, a ich rentowności rosły. W przypadku 10-letnich obligacji skarbowych polskiej rentowność wzrosła o 11 punktów bazowych do poziomu 6,56%. Dla analogicznych papierów emitowanych przez rząd Niemiec wzrost rentowności wyniósł 10 punktów bazowych, do poziomu 2,54%, a w przypadku papierów amerykańskich rentowność wyniosła 3,95%, po wzroście o 13 punktów bazowych.

Podobnie zachowały się notowania obligacji korporacyjnych. Indeksy obligacji typu investment grade spadały zarówno w przypadku papierów europejskich (spadek o 0,6%), jak i amerykańskich (spadek o 0,9%). Indeksy obligacji typu high-yield straciły natomiast 0,5% w przypadku papierów europejskich oraz 0,1% w przypadku obligacji amerykańskich.

Na rynku towarowym o 3,8% spadły notowania kontraktów terminowych na miedź. Notowania kontraktów na ropę typu Brent wykazały niewielką zmianę wyceny (wzrost o 0,2%), a o 1,0% umocniła się wycena kontraktów na węgiel notowanych na giełdzie w Rotterdamie.

KOMENTARZ TYGODNIOWY

27.02.2023 r.

Material jest prezentowany w celach marketingowych, nie stanowi umowy ani nie jest dokumentem informacyjnym wymaganym na mocy przepisów prawa. Material 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.

