

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 20.02.2023 r.

W minionym tygodniu poznaliśmy odczyty **inflacji CPI oraz PPI za styczeń w USA**. W obu przypadkach okazały się one wyższe od oczekiwań rynkowych. Tempa wzrostów inflacji zarówno konsumenckiej jak i produkcyjnej spadały względem poprzedniego miesiąca, jednak nie tak szybko jak oczekiwali tego analitycy. W Europie presja inflacyjna również malała. **Niemiecki PPI** w styczniu wyraźnie spadł względem poprzedniego miesiąca.

**Sprzedaż detaliczna w USA w styczniu** okazała się bardzo mocna, wzrosła o 3% w stosunku do poprzedniego miesiąca, co było odczytem wyraźnie powyżej oczekiwań rynkowych na poziomie 1,8% m/m. Nieco gorzej wypadła **produkcja przemysłowa w USA**, która pozostała na tym samym poziomie co w grudniu (oczekiwano wzrostu o 0,5% m/m). Podobnie kształtowała się sytuacja w Europie. **Produkcja przemysłowa w strefie euro** skurczyła się o 1,7% r/r, przy oczekiwanym spadku o 0,7%.

Mocne spadki cen gazu na świecie w ostatnich trzech miesiącach sprawiły, że **nowe prognozy Komisji Europejskiej dla strefy euro** są bardziej optymistyczne względem listopadowych projekcji. Zakładają, że PKB wzrośnie o 0,9% r/r (wcześniej oczekiwano wzrostu o 0,3% r/r), a inflacja ma być niższa i wynieść 5,6% w 2023 roku (wcześniej oczekiwano wzrostu o 6,1% r/r).

Na rynki docierały wypowiedzi Fed jak i ECB, które rodziły coraz większe obawy o wyższe docelowe stopy referencyjne, a także o ich dłuższy okres obowiązywania, co mogłyby skutecznie sprowadzać inflację do długoterminowych celów banków centralnych. **W konsekwencji dolar umacniał się względem innych walut, rosły rentowności obligacji, a indeksy akcyjne pozostawały pod presją strony sprzedającej.**

**Rynki akcyjne zamknęły się na minusach.** Globalny rynek akcji MSCI ACWI spadł o 0,3%, a indeks zrzeszający rynki rozwijające się MSCI EM o 1,4%. W USA S&P 500 spadł o 0,3%, a technologiczny Nasdaq wzrósł o 0,6%, pomimo presji na wyższe stopy procentowe. W Europie niemiecki Dax wzrósł o 1,1%. Wsparciem dla indeksu były lepsze odczyty PPI oraz lepsze prognozy Komisji Europejskiej dla gospodarki. W Azji spore spadki zanotowały indeksy: Hang Seng o 2,2%, Shanghai Composite o 1,1%, oraz Nikkei o 0,6%.

**Na rynku długu rentowności obligacji lekko rosły.** Na 10-latkach w USA jak i Niemczech rentowności przesunęły się w górę o 8 punktów bazowych. **Na rynku długu korporacyjnego również obserwowaliśmy pogorszenie nastrojów.** Indeks obligacji korporacyjnych typu „investment grade” w USD spadł o 0,7%, natomiast obligacji korporacyjnych wysokodochodowych w USD o 0,9%. Z kolei na rynku europejskim indeks obligacji korporacyjnych „investment grade” spadł o 0,5%, a obligacji korporacyjnych wysokodochodowych o 0,4%.

**Podobnie jak dla strefy euro Komisja Europejska zaktualizowała swoje prognozy dotyczące Polski.** Względem poprzednich projekcji wzrost PKB spowolni do 0,4% w 2023 roku (poprzednia prognoza 0,7%), a inflacja będzie niższa i wyniesie 11,7% (poprzednia prognoza 13,8%). **Wstępny szacunek PKB za 4 kwartał 2022 wskazuje na szybsze od oczekiwań spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego.** W czwartym kwartale 2022 r. nasza gospodarka rozwijała się w tempie 2% r/r wobec 3,6% r/r w poprzednim kwartale (oczekiwano wzrostu o 2,2% r/r). **Pozytywnym sygnałem dla rynków były finalne odczyty inflacji CPI za styczeń, które zostały zrewidowane w dół o 0,4 pp do 17,2%.** Poznaliśmy również opinię rzecznika TSUE, która okazała się niekorzystna dla banków. **Agencja S&P 500 zaktualizowała rating dla Polski i utrzymała go na poziomie A- z perspektywą stabilną.**

**Na indeksach akcyjnych w Polsce w minionym tygodniu miały miejsce umiarkowane wzrosty.** WIG wzrósł o 0,75%. Lepiej zachowywały się spółki o mniejszej kapitalizacji. WIG20 wzrósł o 0,6% podczas gdy mWIG40 i sWIG80 wzrosły o 1,2%. Na rynku długu rentowności obligacji 10-letnich wzrosły o 35 punktów bazowych i osiągnęły poziom 6,45%.

**Na rynku surowców** miedź drożała o 2,3% dzięki lepszym danym na temat aktywności gospodarczej w Chinach. Ropa z kolei spadała o prawie 4% z uwagi na rosnące zapasy surowca w USA. Złoto straciło na wartości 1,1%, z uwagi na obawy o dalsze zacieśnianie monetarne przez Fed.

**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.

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 20.02.2023 r.

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](https://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.

