

## KOMENTARZ TYGODNIOWY

13.02.2023 r.

W ostatnim tygodniu (06-12.02.2023) **widoczne było pogorszenie sentymentu wśród inwestorów, co przełożyło się na spadki na rynkach akcji**. Powróciły obawy o bardziej jastrzębie niż wycenia rynek podejście Fed po mocnych danych z rynku pracy w USA. W regionie wzrosły obawy geopolityczne o intensyfikację działań wojennych w Ukrainie. **Amerykański S&P500 stracił w skali tygodnia 1,1%, a technologiczny Nasdaq Composite zakończył tydzień 2,4% niżej. Spadki obserwowaliśmy również w Europie (EuroStoxx50 -1,3%)**. W Polsce indeks szerokiego rynku **WIG spadł o 2,4%**. Najstabiliej zachowywały się krajowe blue chipy mierzone indeksem WIG20 (-3,0%). Małe spółki (sWIG80) wypracowały stopę zwrotu na poziomie -1,1%, podczas gdy średnie (mWIG40) -1,0%.

Za oceanem szef Fed **Jerome Powell przyznał, że proces dezinflacji w USA się rozpoczął, ale Fed będzie musiał dalej podnosić stopy procentowe**, aby mieć pewność, że inflacja powróci do celu. Ostatnie dane uzasadniają potrzebę utrzymywania restrykcyjnej polityki pieniężnej w dłuższym okresie czasu. Wstępny odczyt wskaźnika nastroju konsumentów Uniwersytetu Michigan wzrósł w lutym powyżej prognoz do 66,4. Krótkoterminowe oczekiwania inflacyjne wzrosły z 3,9% do 4,2%.

**W Polsce RPP zgodnie z oczekiwaniami pozostawiła stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie ze stopą referencyjną w wysokości 6,75%**. Prezes NBP Adam Glapiński podczas konferencji przypomniał, że Rada wciąż formalnie nie ogłosiła końca cyklu podwyżek stóp i jest za wcześnie, by dyskutować o ich obniżkach. Kolejne decyzje dotyczące polityki pieniężnej będą uzależnione od napływających danych. Spośród opublikowanych w ubiegłym tygodniu danych inflacyjnych warto zwrócić uwagę na **odczyt z Niemiec, który okazał się niższy od oczekiwań (CPI 8,7% r/r)**. Z kolei w regionie, **inflacja w Czechach wyniosła w styczniu 17,5% r/r (+6% m/m)**, powyżej konsensusu i poprzedniego odczytu w wysokości 15,8%. **Na Węgrzech dynamika CPI w styczniu wzrosła do 25,7% r/r (+2,3% m/m) z 24,5% w grudniu**.

**W ostatnim tygodniu rentowności dziesięcioletnich obligacji skarbowych na bazowych rynkach długu wzrosły (ceny spadły)**. W USA dziesięciolatki zakończyły tydzień na poziomie 3,74% po wzroście o 23 pb. Niemieckie 10-latki zakończyły tydzień z rentownością 2,36% po wzroście o 15 pb. Mocniejszy wzrost rentowności obserwowaliśmy na lokalnym rynku długu. **Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w Polsce wzrosła o 41 pb do 6,09%**. Odwrot od ryzyka na rynkach akcyjnych i wzrost rentowności obligacji skarbowych spowodował również spadek indeksów obligacji korporacyjnych high-yield. **Indeks wysokodochodowych obligacji korporacyjnych w EUR spadł w ujęciu tygodnia o 0,2%, a w USD o 1,8%**. Z kolei stopa zwrotu z indeksu europejskich obligacji typu investment grade wyniosła -0,8%.

Na rynkach towarowych w ostatnim tygodniu **ceny miedzi spadły o 1,4% do 8829 USD za tonę**. Pozytywnie wyróżniły się **ceny ropy naftowej WTI, które wzrosły w ubiegłym tygodniu o 8,6% do 79,7 USD za baryłkę**, wspierane decyzją Rosji o ograniczeniu produkcji ropy.

---

**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

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 13.02.2023 r.

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.

