

KOMENTARZ TYGODNIOWY

30.01.2023 r.

W minionym tygodniu (22-29.01.2023) na rynkach kapitałowych przeważał optymizm. Inwestorzy skupili się na wizji "miękkiego lądowania" zachodnich gospodarek, przymykając oko na niemałą ilość negatywnych zaskoczeń w spływających raportach wyników spółek.

W USA indeksy zakończyły tydzień na solidnych plusach. S&P500 wzrósł o 2,5% a Nasdaq Composite o ponad 4%. **Europejskie indeksy odnotowały w minionym tygodniu skromniejsze wzrosty,** DAX wzrósł o 0,8%, a CAC40 o 1,45%. Polski parkiet nie wyróżniał się na tle europejskich rynków. Indeks największych spółek WIG20 wzrósł o 1%, a indeks szerokiego rynku WIG o 0,8%. Stabiej wypadły spółki o średniej kapitalizacji - mWIG40 stracił 0,3%. Indeks najmniejszych spółek sWIG80 wzrósł natomiast o niemal 1%. **Całemu polskiemu rynkowi ciążyły zwłaszcza banki, które były pod negatywnym wpływem pogłosek o przeciągnięciu wakacji kredytowych na kolejny rok.** Indeks WIG Banki spadł o niemal 4%.

Na rynku długu obligacje dziesięcioletnie Niemiec i USA zachowywały się w stabilnie. Ich rentowności wzrosły (ceny spadły) w minionym tygodniu odpowiednio o 5 i 2 pkt. bazowe, z poziomu 3,482 do 3,507 dla obligacji USA oraz z 2,169 do 2,225 dla obligacji niemieckich. **Silniejszy ruch można było zaobserwować na długu południowych państw strefy euro.** Rentowności włoskich dziesięciolatek wzrosły o 24 pkt. bazowe, z poziomu 3,977 do 4,216, a greckich o 12 pkt. z poziomu 4,116 do 4,239. **Na przeciwnym końcu były polskie obligacje 10-letnie, których rentowność spadła (cena wzrosła) o 19 pkt. bazowych,** z poziomu 5,959 do 5,771.

Pozytywne nastawienie do ryzyka przełożyło się także na dobre wyniki w segmencie obligacji korporacyjnych. Indeks obligacji korporacyjnych typu "investment grade" w USD wzrósł o 0,3%, natomiast obligacji korporacyjnych wysokodochodowych w USD o 0,4%. Dla rynku europejskiego wzrost wyniósł odpowiednio 0,04% dla indeksu obligacji korporacyjnych "investment grade" i 0,4% dla indeksu obligacji korporacyjnych wysokodochodowych.

Z danych makroekonomicznych inwestorzy otrzymali sporą dawkę informacji o stanie polskiej gospodarki. Produkcja przemysłowa w grudniu wypadła znacznie poniżej konsensusu. Wzrosła o 1% r/r wobec oczekiwań wzrostu o 1,7% i wzrosła w listopadzie o 4,5%. Jeszcze stabilniej zaprezentowały się dane o **produkcji budowlano-montażowej** w grudniu, która spadła o 0,8% r/r wobec oczekiwań na poziomie 2,7%. Lekkie hamowanie widoczne było także w **inflacji cen producentów.** Inflacja PPI w grudniu w Polsce wyniosła 20,4% wobec odczytu 21,1% w listopadzie. Inflacja bazowa PPI natomiast spadła do 12,4% wobec 13,4% w listopadzie. Także w wydatkach konsumentów widać dalsze hamowanie, **sprzedaż detaliczna** wzrosła zaledwie o 0,2% r/r wobec oczekiwań na poziomie 1,4%. **Stopa bezrobocia rejestrowanego** wzrosła w grudniu do 5,2% z 5,1% w listopadzie.

Koniec tygodnia przyniósł wstępne odczyty wskaźnika PMI dla strefy euro za styczeń. Zarówno odczyt dla usług jak i przemysłu były lepsze niż oczekiwania. Uwagę zwraca zwłaszcza sektor usługowy, gdzie wskaźnik aktywności z odczytem 50,7 pkt. przekroczył neutralny poziom i jest na najwyższym poziomie od pół roku. **PMI w przetwórstwie** wzrósł do poziomu 48,8 pkt. wobec 47,8 pkt. w grudniu. Także wskaźnik **ifo*** z Niemiec wzrósł w styczniu więcej niż oczekiwano, do poziomu 90,2 pkt. wobec 88,6 pkt. w grudniu. **Z USA płynęły również uspakajające dane.** Inflacja PCE** zgodnie z oczekiwaniami spadła do 5% r/r, a inflacja bazowa PCE do 4,4%. Także **spowolnienie gospodarcze za Atlantykiem w czwartym kwartale było mniejsze niż spodziewali się inwestorzy.** PKB w 4Q rósł w tempie 2,9% kw/kw SAAR*** wobec 3,2% w 3Q.

*ifo - wskaźnik makroekonomiczny obrazujący aktywność gospodarczą w Niemczech na podstawie kwestionariuszy dotyczących obecnej i przyszłej sytuacji gospodarczej. Jest sporządzany od 1991 roku przez Ifo Institut für Wirtschaftsforschung w Monachium.
**Inflacja PCE – wskaźnik wydatków konsumenckich obliczany co kwartał przez Bureau of Economic Analysis (BEA) w ramach ankiety o wydatkach i dochodach osobistych Amerykanów.

***SAAR - oczyszczona z wahań sezonowych wartość odczytu miesięcznego pomnożona przez 12. Teoretyczny odczyt aktywności, zakładając bieżący odczyt jako reprezentatywny.

KOMENTARZ TYGODNIOWY

30.01.2023 r.

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.

