

KOMENTARZ TYGODNIOWY

18.09.2023

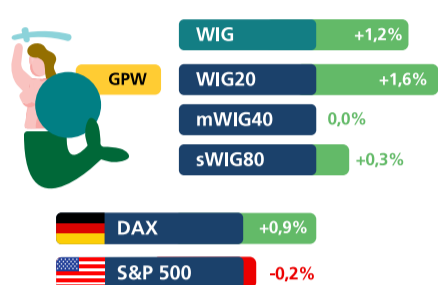
Santander
Fundusze Inwestycyjne



W ubiegłym tygodniu (11-17.09.2023) inwestorzy oczekiwali przede wszystkim na decyzję Europejskiego Banku Centralnego. Rentowności na bazowych rynkach długu wzrosły, a amerykańskie indeksy akcyjne zakończyły tydzień z ujemną stopą zwrotu.



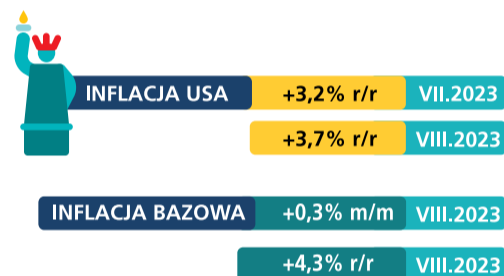
EBC podniósł stopy procentowe o 25 pb, w tym stopę refinansową do 4,50%. Rada podkreśliła, że dalsze decyzje będą zależne od napływających danych. Jeśli kolejne odczyty nie będą istotnie odbiegać od oczekiwań to stopy procentowe są obecnie na poziomie, który utrzymany wystarczająco długo, pozwoli sprowadzić inflację w kierunku celu.



Nowe prognozy EBC zakładają niższą ścieżkę wzrostu PKB oraz nieco wyższą ścieżkę inflacji. Czynnikiem ryzyka dla inflacji są ceny żywności i energii, podczas gdy inflacja bazowa zaczęta spadać. Wcześniej Komisja Europejska zaktualizowała swoje prognozy gospodarcze. Prognozowana dynamika PKB dla strefy euro została obniżona do 0,8% w 2023 r. i 1,3% w 2024 r. Z kolei prognoza PKB dla Polski w 2023 r. została skorygowana w dół z 0,7% do 0,5% w 2023 r. i utrzymana na poziomie 2,7% w 2024 r.



Perspektywy wzrostu gospodarczego w USA nadal wyglądają solidniej niż w Europie. Dane ze Stanów Zjednoczonych o sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej w sierpniu wypadły lepiej od oczekiwań, choć odczyty z poprzednich miesięcy zostały zrewidowane w dół. Wciąż dobrze wygląda amerykański rynek pracy. Liczba nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych okazała się w ubiegłym tygodniu nieco niższa od oczekiwań. Z kolei inflacja w USA wzrosła w sierpniu nieco powyżej oczekiwań do 3,7% r/r z 3,2% w lipcu, na co miały wpływ rosnące ceny paliw. Również inflacja bazowa okazała się nieco wyższa od konsensusu (0,3% m/m), jednak jej roczna dynamika spowolniła do 4,3% r/r. Wstępny wrześniowy odczyt indeksu Uniwersytetu Michigan opisującego nastroje wśród gospodarstw domowych wypadł stabiliej od oczekiwań. Warto jednak zwrócić uwagę na oczekiwania inflacyjne konsumentów, które zarówno w horyzoncie krótkoterminowym, jak i długoterminowym okazały się niższe od prognoz.

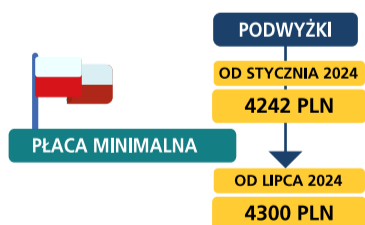


W ostatnim tygodniu opublikowano niewiele informacji z krajowej gospodarki.

Finalne dane o CPI potwierdziły wstępny odczyt za sierpień na poziomie 10,1% r/r, co oznacza stabilny poziom cen w ujęciu m/m. Spadek inflacji w Polsce wpisuje się w widoczny w regionie i na świecie trend dezinflacyjny. Z kolei dane o bilansie płatniczym za lipiec pokazały mniejszą od szacunków oraz w porównaniu do poprzednich odczytów nadwyżkę na rachunku obrotów bieżących.



Na rynku walutowym widać było kontynuację trendu zapoczątkowanego po decyzji RPP. Ostabilenie złotego chwilowo powstrzymały werbalne interwencje. Prezes PFR Paweł Borys powiedział, że złoty ostabil się poniżej optymalnego poziomu, który jego zdaniem wynosi 4,40-4,60 do euro. Co więcej, zwrócił uwagę, że NBP powinien brać pod uwagę wpływ swoich decyzji na kurs walutowy.



W ostatnim tygodniu w Polsce zostało przyjęte rozporządzenie, zgodnie z którym sprzedawcy energii elektrycznej mają obniżyć cenę dla gospodarstw domowych wstecznie od początku 2023 r. Oznacza to, że konsumentom będzie przysługiwał jednorazowy zwrot. Co więcej, przyjęte zostało też rozporządzenie o płacy minimalnej, która zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami wzrośnie od stycznia 2024 r. do 4242 zł, a od lipca do 4300 zł.

Autorem komentarza jest Edyta Kucharczyk, CFA, Starszy Analityk w Santander TFI.

Tel. (+48) 22 431 52 25

Infolinia 801 123 801

Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl

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. Korzyściami 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 „ptomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.