

KOMENTARZ TYGODNIOWY

15.01.2024 r.

W minionym tygodniu (8-14.01.2024), w odróżnieniu od słabych wyników na początku roku, mieliśmy do czynienia z **dodatnimi stopami zwrotu na rynkach akcji i obligacji**. Z gorączki związanej ze sztuczną inteligencją najbardziej skorzystał indeks technologiczny Nasdaq Composite, który zyskał 3%. W Polsce najmocniejszym indeksem okazał się sWIG80, a małe i średnie spółki są wskazywane jako te, których potencjał do wzrostów nadal nie jest wyczerpany.

Tydzień zakończył akcent geopolityczny – w nocy z czwartku na piątek Stany Zjednoczone i Wielka Brytania przeprowadziły naloty na rebeliantów Huti w Jemenie, co było odpowiedzią na ataki piratów na żeglugę handlową na Morzu Czerwonym.

Najważniejszą informacją były dane dotyczące inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych. Z jednej strony odczyt zaskoczył negatywnie (3,4% r/r vs 3,2% r/r konsensus), co zwiększyło obawy, że powrót inflacji do celu będzie trudniejszy niż wielu miało nadzieję. Jednocześnie, mimo że główny wskaźnik cen konsumpcyjnych wzrósł, **szczegóły odczytu nie powinny powodować większego pesymizmu**.

Podobnie jak w USA, na podstawie komentarzy europejskich bankierów centralnych, można sądzić, że **mniej prawdopodobne jest obniżenie stóp przez EBC w marcu**. Prezes EBC Lagarde, powiedziała, że "nie może podać daty" obniżek stóp, dodając, że "stopy zaczną spadać, gdy będziemy mieli pewność", że dane potwierdzają ścieżkę inflacji w kierunku 2%.

Ubiegły tydzień nie był obfity w odczyty danych w strefie euro. Otrzymaliśmy m.in. dane dotyczące sprzedaży detalicznej za listopad, która pogłębiła spadki dynamiki (-1,1% vs -0,8% w październiku), aczkolwiek mniej niż oczekiwali tego analitycy. Spadek wskazuje, że wydatki konsumenckie, czyli kluczowy czynnik, który ma napędzać wzrost gospodarczy w Europie, nie wykazuje oznak ożywienia.

W Chinach dane inflacyjne za grudzień przyniosły trzeci z rzędu ujemny miesięczny odczyt głównego wskaźnika CPI (-0,3% r/r). **Oznacza to najdłuższy okres deflacji od 2009 r., co potwierdza problemy z jakimi boryka się Państwo Środka**.

Podczas styczniowego posiedzenia RPP pozostawiła stopy procentowe bez zmian (5,75%). Prezes NBP stwierdził, że aktualnie nie ma przesłanek do obniżek ze względu na niepewność regulacyjną i fiskalną wokół polityki nowego rządu. Rada przyjęła postawę wyczekującą i zależną od napływających danych. **Według banku centralnego w marcu inflacja spadnie w okolice 3% r/r, ale ze względu na późniejsze, prawdopodobne wygasanie programów pomocowych (wzrost stawki VAT na żywność oraz uwolnienie cen nośników energii) może wzrosnąć do 6-8% w drugiej połowie 2024 roku**. W marcu NBP opublikuje nową projekcję ścieżki inflacyjnej, na bazie której RPP może dokonać ponownego „dostosowania” stóp procentowych, do tego czasu nie należy oczekiwać ich zmiany.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	76 106	-0,6%
WIG20	2 249	-1,1%
mWIG40	5 703	0,1%
sWIG80	23 250	1,7%
DAX Index	16 705	0,7%
S&P 500	4 784	1,8%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,07%	-17
Niemcy	2,18%	3
USA	3,94%	-11

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	345,381	1,0%
Indeks obligacji typu "investment grade"	291,554	0,3%

Autorem komentarza jest Konrad Wąsik
Analityk w Santander TFI

KOMENTARZ TYGODNIOWY

15.01.2024 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.

2024© Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.

