

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 29.01.2024 r.

Miniony tydzień ( 22-28.01.2024) obfitował w dane makroekonomiczne. Krajowe publikacje pokazały nieco słabsze od oczekiwań dane w zakresie sprzedaży detalicznej i dynamiki płać. Wskaźniki obrazujące koniunkturę w strefie euro wciąż sugerują brak ożywienia. Lepiej wypadł rynek amerykański, pozytywnie zaskakujący najnowszymi odczytami. Pomimo mieszanych danych z gospodarek, rynki akcji solidarnie rosły, a indeksy z USA i Niemiec wspięły się na nowe historyczne szczyty. Na rynku instrumentów dłużnych zyskiwały obligacje korporacyjne, a krajowe papiery skarbowe traciły na wartości (rentowność rosta).

Główny Urząd Statystyczny opublikował pakiet danych dotyczących aktywności ekonomicznej w grudniu w Polsce. Sprzedaż detaliczna negatywnie zaskoczyła. Raportowane dane wskazują na spadek sprzedaży o 2,3% r/r w cenach stałych, czyli po wyłączeniu wpływu inflacji, podczas gdy analitycy rynkowi spodziewali się wzrostu. Zaprezentowana dynamika oznacza również pogłębienie spadku zakupów w stosunku do listopada. Poniżej oczekiwań wypadły również płace. Przeciętna pensja w firmach zatrudniających ponad 9 osób wzrosła o 9,6% r/r, lecz konsensus rynkowy zakładał dynamikę zbliżoną do odnotowanej w poprzednim miesiącu (wzrost o 11,8% r/r). Niemniej jednak, utrzymanie dynamiki płać na poziomie wyższym od inflacji jest dobrym prognostykiem dla przyszłej konsumpcji, ponieważ siła nabywcza pracowników rośnie. Pozytywnie zaskoczyła natomiast krajowa produkcja budowlano-montażowa rosnąca w grudniu o 14% r/r. Wydaje się, że kluczową rolę w przebiceniu oczekiwań odegrał aspekt pogodowy, gdy po zimnym listopadzie pogoda w grudniu poprawiła się co pozwoliło na realizację opóźnionych projektów.

Dla strefy euro opublikowane zostały wskaźniki PMI, które obrazują koniunkturę w danej branży. W przypadku sektora przemysłowego styczniowy odczyt wyniósł 46,6 pkt, co jest wynikiem lepszym od poprzedniego miesiąca i od oczekiwań, lecz wciąż poniżej granicznego poziomu 50 pkt oddzielającego wzrost aktywności od jej spadku. W przypadku sektora usługowego PMI dla strefy euro wyniósł 48,4 pkt i był to wynik gorszy od prognoz. Odkryto się również posiedzenie Rady Prezesów Europejskiego Banku Centralnego, które nie zaskoczyło rynków. Stopy procentowe pozostały na niezmiennym poziomie, a prezes Ch. Lagarde zaznaczyła, że zdaniem członków EBC jest zbyt wcześnie na omawianie potencjalnych obniżek stóp.

Wspierająco dla rynków kształtowały się dane ekonomiczne na rynku amerykańskim. Zarówno PMI przemysłowy (50,3 pkt), jak i usługowy (52,9 pkt), znalazły się powyżej progu 50 pkt pozytywnie zaskakując ekonomistów. W obu sektorach widoczne jest noworoczne przyspieszenie składania nowych zamówień. Ożywienie było również widoczne we wstępnych danych o PKB za czwarty kwartał. Produkt Krajowy Brutto USA wzrósł o 3,3% r/r (w ujęciu zannualizowanym), co przekroczyło rynkowe prognozy. Dodatkowo, inflacja PCE, czyli miara dynamiki cen preferowana przez Fed, spowolniła w grudniu do 2,9% r/r, utwierdzając rynek w oczekiwaniu obniżek stóp już w najbliższych miesiącach. Dobre dane wspierały rynkowe wyceny wynosząc amerykański indeks S&P 500 na nowe historyczne szczyty.



# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 29.01.2024 r.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	75 684	1,2%
WIG20	2 223	1,0%
mWIG40	5 708	0,8%
sWIG80	22 840	0,0%
DAX Index	16 961	2,5%
S&P 500	4 891	1,1%

Obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,40%	14
Niemcy	2,30%	-4
USA	4,14%	1

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	346,631	0,7%
Indeks obligacji typu "investment grade"	291,651	0,6%

Autorem komentarza jest Maciej Wojdyła, Starszy Analityk w Santander TFI

**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.