

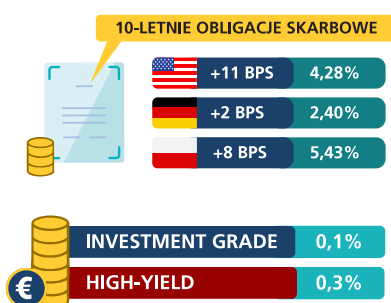
KOMENTARZ TYGODNIOWY

19.02.2024

Santander
Fundusze Inwestycyjne



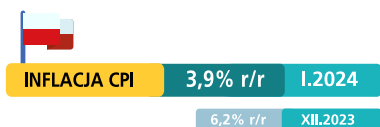
Ostatni tydzień przyniósł pewien zwrot w narracji panującej do tej pory na rynkach. Po wyższych od prognoz danych o inflacji CPI w USA rynki przestały wyceniać prawdopodobieństwo obniżki stóp przez Fed w marcu. Przełożyło się to na spadki cen akcji i silne wzrosty rentowności (spadki cen) obligacji. Za rynkami bazowymi podążyły ceny polskich obligacji, a oddalona perspektywa łagodzenia polityki monetarnej w USA wywarła presję na ostabienie złotego.



W ciągu tygodnia rynki dostosowały swoje oczekiwania do nowych danych, odrzucając założenie szybkich obniżek stóp. Amerykańskie indeksy giełdowe ponownie zaczęły zyskiwać, a wzrosty rentowności (spadki cen) obligacji wyhamowały. Słabsze dane o aktywności w amerykańskiej gospodarce przywróciły rynkowe nadzieje na obniżki stóp przez Fed pod koniec II kwartału tego roku. Styczniowa sprzedaż detaliczna w USA spadła o 0,8% miesiąc do miesiąca, a grudniowy odczyt został zrewidowany w dół. Jest to najśłabszy raport od marca ubiegłego roku i wykazał szeroko zakrojone ochłodzenie, ze spadkiem w 9 z 13 kategorii wydatków.



NAJSŁABSZY RAPORT OD III.2023
SPADEK W 9 Z 13 KATEGORII WYDATKÓW



W Polsce, według wstępnego odczytu, inflacja CPI w styczniu wyraźnie spadła, do 3,9% r/r wobec 6,2% r/r w grudniu. Skala dezinflacji była mocniejsza od oczekiwań analityków. Prawdopodobnym jest, że na przelomie I i II kwartału, po kilku latach przerwy, inflacja otrze się o cel. RPP niestety nadal ma argumenty do podtrzymania relatywnie jastrzębiej retoryki. Inflacja bazowa znajduje się wciąż znacznie powyżej poziomu spójnego z celem, a większość styczniowego spadku to efekt bazy w cenach energii. Dodatkowo, druga połowa roku to wygasanie rządowych programów pomocowych, których brak przedłużenia istotnie wpłynie na przyszłe odczyty.

Indeks ZEW monitorujący nastroje w strefie euro pokazał rozbieżność pomiędzy dość dobrymi oczekiwaniami na przyszłość i słabą oceną bieżącej sytuacji. Indeks oczekiwań dla niemieckiej gospodarki wzrósł po raz 7. z rządu. Podobnie dla całego regionu, gdzie wskaźnik znalazł się najwyższy od prawie roku. Źródłem optymizmu co do perspektyw jest obniżająca się presja inflacyjna i związane z nią tonowanie polityki EBC. Zdecydowanie gorzej prezentują się dane dotyczące oceny bieżącej. Wskaźnik dla Niemiec spadł do najniższego poziomu od czerwca 2020 roku.



Autorem komentarza jest Konrad Wąsik, Młodszy 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. 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.