

KOMENTARZ TYGODNIOWY

04.03.2024 r.

Ostatni tydzień (26.02-03.03.2024) przyniósł kontynuację wzrostów na rynkach akcyjnych. Najważniejsze indeksy giełdowe w USA wypracowały dodatnie stopy zwrotu. Na tym tle słabiej zachował się polski parkiet. Indeks szerokiego rynku WIG stracił w ostatnim tygodniu 1,3%. Na bazowych rynkach długu rentowności 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych spadły (ceny wzrosły). Również polskie papiery zyskały na wartości (rentowności spadły). Wyceny obligacji korporacyjnych nie uległy większym zmianom.

W ostatnim tygodniu za granicą opublikowano sporo danych ekonomicznych. Stopa wzrostu PKB w USA w IV kw. 2023 r. została zrewidowana w dół o 0,1 pkt proc. do 3,2% kw/kw w ujęciu zannualizowanym. Choć wzrost gospodarczy w Stanach Zjednoczonych spowolnił, to nadal utrzymał się na bardzo solidnym poziomie z mocniejszym niż wskazywały wcześniejsze dane wzrostem konsumpcji prywatnej. Spośród słabszych od oczekiwań danych z USA warto zwrócić uwagę na odczyt zamówień na dobra trwałe użytku, który spadł w styczniu bardziej niż zakładano. Gorzej od prognoz wypadły także publikacje ISM dla przemysłu oraz indeksów nastrojów konsumentów: Conference Board i finalny odczyt indeksu Uniwersytetu Michigan. Z kolei preferowany przez Fed wskaźnik inflacji PCE za styczeń okazał się zgodny z oczekiwaniami.

W Polsce opublikowano wskaźnik PMI dla przemysłu za luty, którego wartość niespodziewanie wzrosła w stosunku do poprzedniego miesiąca. Odczyt zaskoczył pozytywnie tym bardziej, że analogiczne indeksy w Niemczech i strefie euro spadły. PMI w polskim przetwórstwie nadal utrzymuje się poniżej 50 pkt., co oznacza pogorszenie koniunktury, ale wygląda na to, że najgorszy okres spowolnienia mamy już za sobą. W ostatnim tygodniu pojawiły się też dane, które potwierdziły wzrost PKB w IV kw. 2023 r. na poziomie zgodnym ze wstępnym szacunkiem (1,0% r/r). Struktura wzrostu pokazała m.in. stagnację w konsumpcji prywatnej i przyspieszenie inwestycji w końcówce roku.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	82 172	-1,3%
WIG20	2 425	-2,1%
mWIG40	6 251	1,0%
sWIG80	23 961	-0,1%
DAX Index	17 735	1,8%
S&P 500	5 137	0,9%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,24%	-8
Niemcy	2,41%	5
USA	4,18%	-7

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	348,0	-0,1%
Indeks obligacji typu "investment grade"	291,1	-0,2%

Autorką komentarza jest Edyta Kucharczyk, CFA, 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

KOMENTARZ TYGODNIOWY

04.03.2024 r.

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.

