

KOMENTARZ TYGODNIOWY

18.03.2024 r.

Miniony tydzień (11-17.03.2024) rynki akcji na Starym Kontynencie mogą zaliczyć do udanych. Indeksy największych gospodarek europejskich, niemiecki DAX i francuski CAC odnotowały solidne wzrosty. Nie można tego samego powiedzieć o indeksach zza oceanu, gdzie indeks S&P500 jak i NASDAQ zakończyły tydzień pod kreską. Polskiemu rynkowi akcji kierunkowo bliżej było do europejskich parkietów, jednak piątek przyniósł „bombę” w postaci krytycznego raportu amerykańskiej firmy Hindenburg Research, w którym to stawia zarzut polskiej spółce odzieżowej LPP wprowadzenia w błąd inwestorów co do zakończenia działalności na terenie Rosji. Walory spółki w reakcji na te informacje straciły w ciągu jednego dnia niemal 36% ciężąc całemu indeksowi największych spółek. Finalnie zarówno szeroki indeks WIG, jak i indeks największych spółek WIG20, kończyły tydzień stopami zwrotu w okolicy zera.

Gorsze nastroje inwestorów zza Atlantyku wynikały z mocniejszych niż się spodziewano odczytów inflacji konsumenckiej, jak i producenckiej za luty w USA. Ta pierwsza wzrosła o 0,4% m/m, a druga o 0,6% m/m. W efekcie rynki zrewidowały swoje oczekiwania co do momentu rozpoczęcia cyklu obniżek stóp procentowych przez Fed, wyceniając obecnie jedynie 61% szans na pierwszą obniżkę w czerwcu br. Na początku marca było to jeszcze 96%. Bazowe rynki długu reagowały na te informacje wzrostem rentowności (spadkiem cen) - amerykańskie dziesięciolatki o 23 pb, a niemieckie o 18 pb.

Na rynku obligacji korporacyjnych indeks obligacji „investment grade” stracił w ujęciu tygodnia 0,4% wobec wzrostu indeksu obligacji „high yield” o 0,2%. Odmiennie zachowanie wynikało z większej korelacji obligacji „investment grade” z obligacjami skarbowymi rynków bazowych.

Lokalnie, polskie dziesięciolatki reagowały podobnie. Ich rentowność wzrosła (cena spadła) o 17 pb. Działo się to mimo odczytu inflacji konsumenckiej za luty (2,8%), który był poniżej oczekiwań rynkowych i pierwszy raz od marca 2021 znajdował się w przedziale dopuszczalnych odchyłań od celu NBP. W minionym tygodniu NBP zaprezentowało także nowe projekcje inflacji. Ze względu na niepewność co do decyzji polskich władz odnośnie tarcz antyinflacyjnych zaprezentowano dwa scenariusze, jeden zakładający przedłużenie oston i drugi przy ich całkowitym wycofaniu. Co warto zauważyć w obu scenariuszach w 2026 r. inflacja jest na podobnym poziomie i jest w celu NBP. W kolejnych dniach po publikacji rząd zdecydował o likwidacji jednej z tarcz tj. powrocie 5% VAT na żywność wobec obecnej stawki 0%.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	80 199	0,0%
WIG20	2 351	0,0%
mWIG40	6 166	-0,2%
sWIG80	23 825	0,2%
DAX Index	17 937	0,7%
S&P 500	5 117	-0,1%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,43%	17
Niemcy	2,44%	18
USA	4,31%	23

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	350,3	0,2%
Indeks obligacji typu "investment grade"	292,2	-0,4%

Autorem komentarza jest Maciej Budek, Analityk w Santander TFI

KOMENTARZ TYGODNIOWY

18.03.2024 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.