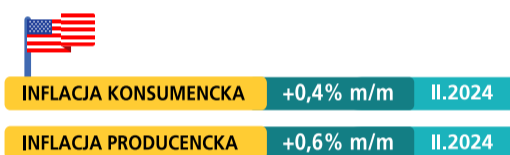
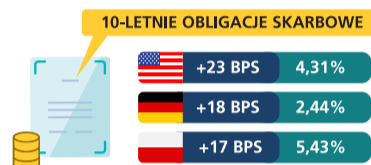
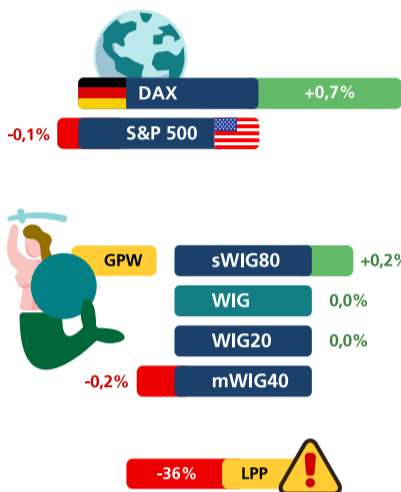


# KOMENTARZ TYGODNIOWY

18.03.2024



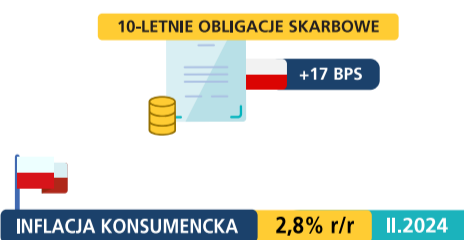
Miniony tydzień (11-17.03.2024) rynki akcji na Starym Kontynencie mogą zaliczyć do udanych. Indeksy największych gospodarek europejskich, niemiecki DAX i francuski CAC odnotowały solidne wzrosty. Nie można tego samego powiedzieć o indeksach zza oceanu, gdzie indeks S&P500 jak i NASDAQ zakończyły tydzień 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%. Odmienne 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%.

Autorem komentarza jest Maciej Budek, 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.