

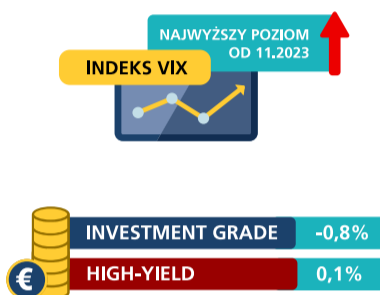
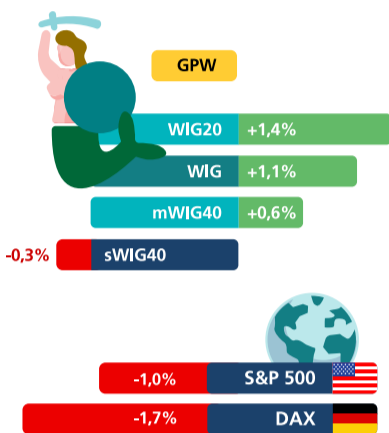
# KOMENTARZ TYGODNIOWY

8.04.2024

**Santander**  
Fundusze Inwestycyjne

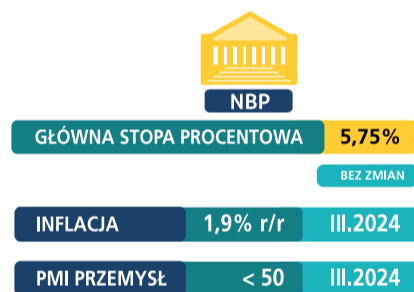


W ostatnim tygodniu handel na rynkach akcyjnych odbywał się przy zwiększonej zmienności. Indeks VIX osiągnął najwyższy poziom od listopada 2023 roku. Nerwowość wynikała z zaostrzania się konfliktu na Bliskim Wschodzie na linii Izrael – Iran, czemu towarzyszyły wzrosty cen surowców, głównie ropy naftowej. Obniżało to szanse na szybkie obniżki stóp procentowych w USA, co w konsekwencji przekładało się na wzrosty rentowności obligacji (ceny spadły). Indeksy akcji podążyły za rynkiem obligacji.



W USA wskaźnik ISM dla przemysłu zanotował pierwszy od 16 miesięcy odczyt powyżej 50 punktów, sygnalizujący ożywienie w sektorze. Największy wpływ na podbicie tego wskaźnika miał subindeks cen płaconych, co wywołało obawy o wzrost presji inflacyjnej. Dodatkowo, potencjalnie proinflacyjne były też utrzymujące się dobre dane z rynku pracy, co skutecznie studziło nastroje na rynkach. Przełożyło się to na spadki indeksów akcji. S&P 500 stracił 1%, a amerykańskie 10-latkę zbliżyły się do poziomu 4,5% niewidzianego od listopada 2023 roku.

W Europie zarówno rynki akcji, jak i obligacji podążyły za globalnymi rynkami. Kondycja europejskiej gospodarki pozostaje bez większych zmian, chociaż ostatnie odczyty PMI przemysłowego za marzec, jak i sprzedaży detalicznej za luty wypadły lepiej od oczekiwań. PMI przemysłowy pozostaje poniżej 50 punktów obrazując marazm w sektorze, a sprzedaż detaliczna 21. raz z rzędu notuje ujemny odczyt. Przetemu nie zanotowała również jedna z największych gospodarek w Europie – Niemcy. PMI przemysłowy utrzymuje się poniżej 50 punktów od lipca 2022 roku i większych oznak do jego zmiany na razie nie widać.



Narodowy Bank Polski utrzymał główną stopę procentową na poziomie 5,75%. Choć inflacja w Polsce w marcu spadła do 1,9% r/r, członkowie Rady Polityki Pieniężnej nie są przekonani, że sytuacja jest pod kontrolą. Zwracają uwagę na presję inflacyjną, która może wynikać chociażby z odmrożenia cen energii elektrycznej dla gospodarstw domowych w drugiej połowie roku. Marcowy PMI przemysłowy, podobnie jak w strefie euro, nie przyniósł większego przetomu. Odczyt utrzymuje się poniżej 50 punktów.

Autorem komentarza jest Filip Klijewicz, 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.