

KOMENTARZ TYGODNIOWY

22.04.2024

Santander
Fundusze Inwestycyjne

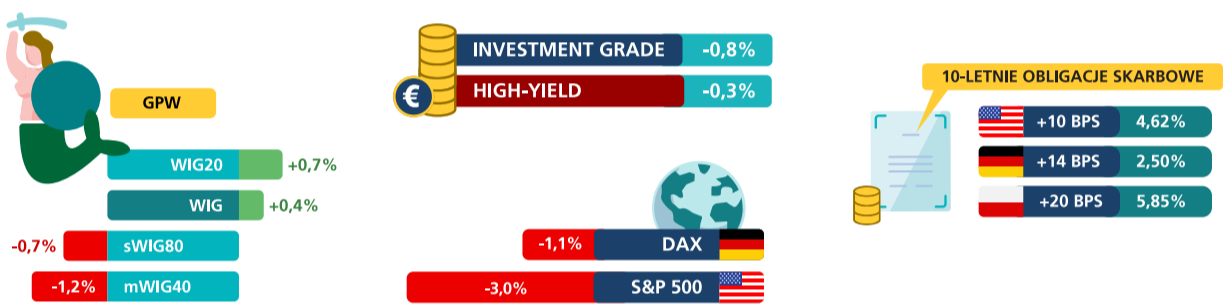


Kluczowym wydarzeniem minionego tygodnia były działania wojenne na linii Iran – Izrael. W obliczu rosnącego ryzyka eskalacji kolejnego konfliktu zbrojnego rynki wyprzedawały większość klas aktywów (spadały zarówno akcje, jak i obligacje), a zwiększały alokację w kierunku inwestycji uznawanych za bezpieczniejsze, jak złoto i dolar.



Od poniedziałkowej sesji rynek miał okazję reagować na wydarzenia z końcówki poprzedniego tygodnia, gdy Iran wystrzelił w stronę Izraela ponad 300 dronów i raket w odpowiedzi na zbombardowanie ambasady Iranu w Syrii. Pomimo, że 99% z nadlatujących pocisków zostało zestrzelonych, siły zbrojne Izraela zostały postawione w stan pełnej gotowości i rozpoczęto analizę opcji dalszych działań. Zasoby wojskowe Stanów Zjednoczonych rozlokowane w regionie pomogły odeprzeć atak, ale zgodnie z zapowiedzią prezydenta Bidena, USA nie zamierzały wspierać jakichkolwiek działań ofensywnych.

W kolejnych dniach Izrael zapowiedział i przeprowadził akcję odwetową pomimo wezwań sojuszników do deeskalacji konfliktu. Celem izraelskiego ataku był obiekt wojskowy w środkowym Iranie, znajdujący się w pobliżu instalacji związanych z irańskim programem nuklearnym (obiekty nuklearne pozostały nienaruszone). Eksperci są przekonani, że przeprowadzony ostrzał celowo nie brał za cel kluczowej infrastruktury, a miał spełnić rolę odstraszącą i dać pokaz siły izraelskiego wojska. Stany Zjednoczone oraz inni sojusznicy apelowali do Izraela o zatrzymanie ataków. Podobnie przywódcy Grupy G7 wezwali wszystkie strony zaangażowane w konflikt na Bliskim Wschodzie do zaprzestania dalszej eskalacji.



Doniesienia o kolejnych odstonach konfliktu wywierały zwiększoną presję na notowania ryzykownych aktywów, w szczególności na azjatyckich, geograficznie bliższych, rynkach akcji. Niemniej jednak globalne rynki akcji również mierzyły się z niepewnością, a indeks S&P 500 spadał podczas każdej z pięciu sesji w minionym tygodniu. Przecenie nie oparły się również rynki długu, gdzie spadały wyceny zarówno obligacji skarbowych (rentowności rosty), jak i korporacyjnych. Kapitał migrował w kierunku aktywów uznawanych za bezpieczne, a rosty wyceny złota i dolara. Przejściowo zyskiwały również notowania ropy naftowej w efekcie obaw o możliwe zakłócenia w dostawach surowca, jeżeli działania zbrojne będą kontynuowane. Ucieczka od ryzyka nie ominęła również polskiej giełdy, lecz po pierwszej negatywnej reakcji notowania w większości odrabiały straty. Analogiczną tendencję do przeszacowania początkowych obaw widać było na większości klas aktywów, gdzie emocje zostały szybko opanowane i inicjalny ruch cen był korygowany w kolejnych godzinach sesji.

W zakresie danych makroekonomicznych GUS opublikował finalne dane o inflacji za marzec. Ostatecznie ceny towarów i usług konsumpcyjnych wzrosły o 2,0% r/r, a w porównaniu z poprzednim miesiącem wzrosły o 0,2%. We wstępnym odczycie dynamika cen była szacowana na 1,9%. W kolejnych miesiącach oczekiwany jest wzrost inflacji w efekcie powrotu standardowej stawki VAT na żywność i odmrożenia cen energii. Czynnikiem ryzyka pozostaje także cena ropy naftowej, dynamicznie reagująca na rozwój konfliktu na Bliskim Wschodzie.



Pozytywnie zaskoczyły dane o sprzedaży detalicznej w Stanach Zjednoczonych. Pomimo rynkowych komentarzy o spowalnianiu dochodów czy wyczerpywaniu nadwyżkowych oszczędności akumulowanych w trakcie pandemii, kondycja amerykańskiego konsumenta jest mocna, a marcowa sprzedaż detaliczna wzrosła o 0,7% m/m, co było odczytem lepszym od oczekiwań (konsensus zakładał wręcz spadek). Ponadto, dane za dwa poprzednie miesiące zostały zrewidowane w górę.

Na przestrzeni ostatniego tygodnia rewizji uległy oczekiwania rynkowe w zakresie trajektorii amerykańskich stóp procentowych. Po przyśpieszeniu inflacji w marcu Przewodniczący Fed zwrócił uwagę, że ostatnie dane wskazują na brak postępu w dochodzeniu dynamiki cen do celu, co może oznaczać konieczność dłuższego utrzymywania obecnego poziomu stóp. W konsekwencji rynek przesunął swoje oczekiwania i wycenia już tylko jedną lub dwie obniżki w ostatnich miesiącach bieżącego roku.



Autorem komentarza jest Maciej Wojdyła, CFA, Starszy 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.