Materiał reklamowy. Inwestowanie wiąże się z ryzykiem. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnych zapoznaj się z prospektem informacyjnym funduszu.

KOMENTARZ TYGODNIOWY
08.05.2023 r.

W minionym tygodniu handel na rynkach finansowych przebiegał przy podwyższonej zmienności w oczekiwaniu na wystąpienia szefów banków centralnych w USA i Europie. Rentowności obligacji spadały (ceny rosły), a na rynkach akcyjnych widać było niewielką realizację zysków i pozycjonowanie się pod „jastrzębie" tony ze strony banków centralnych. W ostatnim dniu tygodnia nastąpiło solidnie odreagowanie.

Zgodnie z oczekiwaniami, zarówno Fed jak ECB kontynuowały zacieśnianie monetarne na majowych posiedzeniach. W USA stopa referencyjna została podwyższona o 25 punktów bazowych, do przedziału **5-5,25%**. **Szef Fed zaznaczył, że przyszłe decyzje będą zależały od napływających danych, co można interpretować jako potencjalną przerwę w podwyżkach, przynajmniej na czerwcowym posiedzeniu.** Po raz kolejny Jerome Powell podkreślił, że nie widzi przestrzeni do obniżek stóp procentowych w tym roku. Rynek zakłada jednak inny scenariusz, wyceniając stopę funduszy Fed na ok. 4,0% na koniec stycznia 2024 roku, czyli o ok. 1 punkt procentowy niżej niż obecne poziomy.

W kontekście prognozowanego wzrostu gospodarczego w USA dane z rynku pracy, po raz kolejny były bardzo mocne i wspierały argumenty za miękkim lądowaniem amerykańskiej gospodarki. Dużo wyżej od oczekiwań rosło zatrudnienie w sektorze pozarolniczym, spadło bezrobocie, a dynamika płac nieznacznie przyśpieszyła m/m.

W Europie ECB podniósł trzy podstawowe stopy procentowe (operacji refinansujących, kredytową i depozytową) o 25 punktów bazowych Podobnie jak w przypadku Fed zaznaczono, że dalsze podwyżki będą zależne od napływających danych. Ton szefowej ECB był jednak bardziej stanowczy. **Mniejsza podwyżka nie jest sygnałem do przerwy w dalszym zacieśnianiu, gdyż projekcja inflacji powyżej celu pozostaje wciąż zbyt długo za wysoka**. Z drugiej strony dane wskazują, że transmisja polityki monetarnej na rynek sukcesywnie postępuje, czego odzwierciedleniem jest chociażby mniejszy popyt na kredyt wśród firm.

Tymczasem przemysł w Europie radzi sobie coraz gorzej**.** Kwietniowe odczyty przemysłowych PMI (poniżej 46 punktów dla strefy euro) po raz kolejny wypadają słabo, wskazując na pogorszenie koniunktury gospodarczej w nadchodzących miesiącach. Za tak niskimi odczytami stoi przede wszystkim wolumenowy spadek produkcji, z uwagi na utrzymujący się cały czas słaby popyt i wysokie stany zapasów oraz niskie zamówienia z krajów spoza strefy euro. Jednocześnie w usługach sytuacja wygląda dużo lepiej. Odczyty wskaźnika PMI powyżej 56 punktów dla tego sektora odzwierciedlają zdrową sytuację w nadchodzących miesiącach. Na szczególną uwagę zasługuje bardzo mocna kondycja w branży turystycznej.

W strefie euro poznaliśmy odczyty inflacji konsumenckiej za kwiecień oraz producenckiej za marzec. Po pięciu niższych odczytach inflacji konsumenckiej nastąpił lekki wzrost spowodowany głównie cenami energii i kosztami usług. Po stronie inflacji producenckiej odnotowano solidne wyhamowanie wzrostu cen głównie z uwagi na efekt bazy – wysokich cen energii w minionym roku spowodowanych wybuchem wojny w Ukrainie.

W Polsce, z uwagi na dwa dni świąteczne, opublikowanych zostało niewiele danych makroekonomicznych. Obraz kondycji przemysłu w kwietniu, mierzony wskaźnikiem PMI, uległ pogorszeniu w stosunku do poprzedniego miesiąca. Skala pogorszenia koniunktury gospodarczej w przemyśle była wyższa od oczekiwań rynkowych, głównie za sprawą niższej produkcji oraz nowych zamówień.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	62693	-0,4%
WIG20	1912	-0,6%
mWIG40	4562	-0,8%
sWIG80	20978	-0,8%
DAX Index	15961	0,2%
S&P 500	4136	-0,8%

KOMENTARZ TYGODNIOWY
08.05.2023 r.

Obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (punkty bazowe)
Rentowność 10-letnich obligacji Polski	5,8	-8
Rentowność 10-letnich obligacji Niemiec	2,27	-5
Rentowność 10-letnich obligacji USA	3,44	+1

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	316,9	0,1%
Indeks obligacji typu "investment grade"	278,1	0,2%

Autorem komentarza jest Filip Klijewicz
Analityk akcji 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 funduszu Credit Agricole 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 prospekcie informacyjnym, dokumentach zawierających kluczowe informacje oraz tabeli opłat dostępnych w języku polskim na credit-agricole.pl i u dystrybutora funduszu Credit Agricole. Streszczenie praw inwestorów znajduje się w prospekcie informacyjnym (Rozdział III, pkt 4).

Fundusz nie gwarantuje 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.