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

KOMENTARZ TYGODNIOWY
22.05.2023 r.

Zakończył się kolejny dobry tydzień dla akcji notowanych na polskiej giełdzie. Indeks WIG20 osiągnął poziom najwyższy od kwietnia 2022 r., a wyceny wspierała zapowiedź zwiększenia świadczeń społecznych przez partię rządzącą. Na amerykańskim rynku akcji dominował optymizm oparty o wiarę w rozwiązanie problemu zadłużenia USA. Natomiast pod presją były wyceny obligacji skarbowych i korporacyjnych o ratingu inwestycyjnym, dyskontujące niepewność związaną z czerwcowym posiedzeniem Fed. Obligacje typu high yield, których charakterystyka jest bliższa akcjom, zyskiwały na wartości.

W minionym tygodniu rynek miał pierwszą okazję aby dyskontować propozycje programowe partii rządzącej wyznaczone do realizacji w ramach kolejnej kadencji. Wzrost świadczenia 500+ do kwoty 800 zł, bezpłatne leki dla osób starszych, dzieci i młodzieży oraz darmowe przejazdy autostradami dla samochodów osobowych wsparłyby konsumpcję prywatną, której beneficjenci są licznie reprezentowani na polskiej giełdzie. Zwiększanie wydatków budżetowych byłoby także czynnikiem proinflacyjnym, co może utrudnić osiągnięcie celu inflacyjnego przez RPP i oddalić w czasie oczekiwane obniżki stóp procentowych. Beneficjentem tego efektu byłby z kolei sektor bankowy, w przypadku którego otoczenie wysokich stóp pozytywnie wpływa na bieżące wyniki.

W ramach danych makroekonomicznych poznaliśmy wstępny szacunek PKB Polski za pierwszy kwartał bieżącego roku, który okazał się pozytywnym zaskoczeniem. Pomimo, że gospodarka realnie (czyli po wyłączeniu wpływu inflacji) skurczyła się o 0,2% r/r, był to odczyt lepszy od oczekiwań analityków oraz oznaczający wysoki wzrost miernika w porównaniu do poprzedniego kwartału. Odczyt PKB lepszy od prognoz sugeruje „miękkie lądowanie" polskiej gospodarki zwłaszcza w kontekście tezy, że dołek cyklu koniunkturalnego jest już za nami. Najnowsze dane implikują także, że analitycy rynkowi powinni podnosić swoje oczekiwania dla wzrostu PKB Polski w całym 2023 r.

Na rynku amerykańskim kolejny już tydzień toczyły się rozmowy w sprawie powiększenia limitu zadłużenia USA. Porozumienie wciąż nie zostało osiągnięte co rodzi ryzyko niewypłacalność Stanów Zjednoczonych, a według szacunków sekretarz skarbu Janet Yellen rządowi może zabraknąć gotówki już na początku czerwca br. Realizacja negatywnego scenariusza byłaby sytuacją bez precedensu. Niemniej jednak prezydent Joe Biden jest przekonany, że porozumienie już wkrótce zostanie wypracowane, co wspierało notowania.

Uwagę rynku przykuła także wypowiedź członkini Fed Lorie Logan, według której gospodarka nie znajduje się obecnie w sytuacji pozwalającej wstrzymać się od podwyżki stóp procentowych na czerwcowym posiedzeniu. Na poparcie swojej tezy przytoczyła dane o inflacji bazowej PCE w Stanach Zjednoczonych, której annualizowana wysokość w pierwszym kwartale bieżącego roku była wyższa niż w całym 2022 r. Z drugiej strony podczas piątkowej wypowiedzi szef Fed J.Powell zasugerował, że widzi przestrzeń dla banku centralnego do pauzy w cyklu podwyżek w celu obserwacji danych napływających z gospodarki. W konsekwencji rynkowa wycena prawdopodobieństwa podwyżki stóp na najbliższym posiedzeniu Fed początkowo rosła (a wraz z nią rosła rentowność 10-letnich obligacji skarbowych USA), lecz ostatecznie powróciła do wyjściowego poziomu.

KOMENTARZ TYGODNIOWY
22.05.2023 r.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	64 919	2,0%
WIG20	1 992	2,7%
mWIG40	4 675	0,1%
sWIG80	21 487	1,2%
DAX Index	16 275	2,3%
S&P 500	4 192	1,6%

Obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Rentowność 10-letnich obligacji Polski	5,96%	24
Rentowność 10-letnich obligacji Niemiec	2,43%	15
Rentowność 10-letnich obligacji USA	3,68%	21

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	318,5	0,3%
Indeks obligacji typu "investment grade"	276,2	-0,8%

Autorem komentarza jest Maciej Wojdyła, CFA
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.

Prezentowane wyniki (stopy zwrotu) dotyczą zmian wartości jednostek uczestnictwa funduszu Credit Agricole w podanych okresach, są danymi historycznymi i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości.
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.