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

KOMENTARZ TYGODNIOWY
24.04.2023 r.

Ubiegły tydzień był relatywnie spokojny i tym samym nie przyniósł większych zmian na rynkach bazowych. Na tym tle pozytywnie wypadła Polska, gdzie zyskały wszystkie walory, z wyjątkiem drobnego spadku średnich spółek skupionych w indeksie mWIG40.

Godne uwagi były dobre dane z chińskiej gospodarki, która wzrosła silniej od oczekiwań, a PKB w I kwartale 2023 roku było wyższe o 4,5% w porównaniu do I kwartału 2022 r. Chiński wzrost sprzedaży detalicznej w marcu również przebił oczekiwania i wyniósł 10,6% r/r, co było najlepszym odczytem od czerwca 2021 r. **Dane z chińskiej gospodarki wspierały rynki finansowe krajów rozwijających się, w tym również Polskę.**

Wskaźniki koniunktury za oceanem pokazują dobrą kondycję amerykańskiej gospodarki. Zarówno odczyty dla przetwórstwa oraz usług wzrosły powyżej oczekiwań analityków. Na szczególną uwagę zasługuje wskaźnik PMI w przetwórstwie którego wartość przekroczyła ważny poziom 50 pkt. i osiągnęła w kwietniu 50,4 pkt. **Mimo tego nastroje inwestycyjne, wbrew oczekiwaniom, nie uległy zasadniczym zmianom m. in. ze względu na obawy co do negocjacji dotyczących limitu zadłużenia w USA.** Wynika to z faktu, że obecnie kongres USA jest podzielony. Większość w Senacie mają Demokraci, a w Izbie Reprezentantów Republikanie. Bardzo możliwe wydaje się wypracowanie wspólnego porozumienia na ostatnią chwilę wprowadzając niepotrzebną nerwowość na rynkach. Wspomniany, bardzo dobry odczyt PMI dla amerykańskiego przetwórstwa został odebrany jako potwierdzenie zbliżającej się majowej podwyżki stóp procentowych i nie poprawił nastrojów na rynkach.

Odczyty wskaźników koniunktury PMI dla strefy euro wyglądały podobnie, gdyż wzrósł wskaźnik zbiorczy oraz usługowy, natomiast spadła aktywność w przetwórstwie. Pozytywnie wyróżnił się wskaźnik dla całej gospodarki, gdzie odczyt wyniósł 54,4 pkt. i był najwyższy od prawie roku. Negatywnie wypadł wskaźnik koniunktury w przemyśle na poziomie 45,5 pkt (znacznie poniżej oczekiwań) odnotowując tym samym najgorszy wynik od blisko trzech lat. **Pogłębiająca się różnica pomiędzy wskaźnikiem dla przetwórstwa, a usługowym sugeruje dalsze utrzymywanie się inflacji bazowej na wysokim poziomie, co w ocenie Europejskiego Banku Centralnego może być kolejnym impulsem do kontynuacji swoich założeń, czyli dalszych podwyżek stóp procentowych.**

Na rynkach obligacji skarbowych miniony tydzień nie przyniósł większych zmian. Nieznacznie wzrosły rentowności (ceny spadały) amerykańskich i niemieckich obligacji skarbowych z terminem zapadalności do 10 lat. W ślad za tym minimalnie obniżyły się też indeksy obligacji korporacyjnych typu „high yield" oraz „investment grade".

Kalendarz danych makroekonomicznych dla Polski był w zasadzie pusty. W poniedziałek został opublikowany odczyt inflacji bazowej (główna miara inflacji CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) za marzec, która wyniosła 12,3% r/r, nieco powyżej konsensusu. **Spadek inflacji bazowej prawdopodobnie będzie przebiegać dużo wolniej niż w przypadku głównej miary inflacji.** Istotne jest jednak to, że począwszy od kwietnia, statystyczny efekt bazy z poprzedniego roku będzie czynnikiem oddziałującym w kierunku spadku inflacji bazowej.

Poprawa sentymentu wobec krajowych aktywów wpłynęła na umocnienie złotego sprowadzając kurs EUR/PLN w dawno niewidziane okolice – 4,59-4,60. Potwierdzenie tej tezy obserwowaliśmy na polskim rynku dłużnym, gdzie rentowności obligacji skarbowych, o terminie zapadalności do 10 lat, zanotowały znaczący spadek (wzrost cen).

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	62 409	1,8%
WIG20	1 901	2,5%
mWIG40	4 584	-0,1%
sWIG80	21 196	1,3%
DAX Index	15 882	0,5%
S&P 500	4 134	-0,1%

KOMENTARZ TYGODNIOWY
24.04.2023 r.

Obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (punkty bazowe)
Rentowność 10-letnich obligacji Polski	6,05%	-13
Rentowność 10-letnich obligacji Niemiec	2,48%	4
Rentowność 10-letnich obligacji USA	3,57%	6

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	316,4	-0,1%
Indeks obligacji typu "investment grade"	275,8	0,0%

Autorem komentarza jest Adam Kantek
Analityk 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.