

KOMENTARZ TYGODNIOWY

25.03.2024 r.

W minionym tygodniu rynki z optymizmem przyjęły utrzymanie perspektywy obniżek stóp procentowych przez Fed. Pozytywny nastrój widoczny był na rynkach akcji, gdzie indeksy giełdowe wybijały kolejne historyczne szczyty. Dobrą atmosferę związaną z ryzykiem wzmocniły również inne klasy aktywów. Amerykańskie spread-y obligacji korporacyjnych (czyli różnica między rentownością obligacji korporacyjnych, a obligacji skarbowych) spadły do najniższych poziomów od ponad dwóch lat.

Ta dynamika rynku została dodatkowo wzmocniona przez dane. Przykładowo wstępne odczyty PMI za marzec dla strefy euro dały przyzwoity obraz aktywności gospodarczej. Złożony wskaźnik PMI wzrósł do 9-miesięcznego maksimum na poziomie 49,9 (wobec oczekiwanych 49,7), co stanowi dodatkowe pozytywne zaskoczenie w ostatnim czasie. Trzeba jednak zaznaczyć, że całość przyspieszenia była spowodowana poprawą w sektorze usługowym, podczas gdy przemysł gwałtownie się kurczył.

Dane za luty dotyczące polskiej gospodarki były pozytywnym zaskoczeniem, co potwierdza, że oczekiwane ożywienie aktywności gospodarczej zyskuje na sile na początku roku. Sprzedaż detaliczna przyspiesza dzięki rekordowo silnemu wzrostowi realnych płac. Drugi miesiąc z rzędu imponuje dynamika w kategorii motoryzacyjnej. W sektorze produkcyjnym obserwujemy pewne oznaki poprawy, choć wynikają one z efektów kalendarzowych (dłuższy luty), a sektor budowlany pozostaje w tyle po mocnej końcówce poprzedniego roku.

Bank Japonii (BoJ) zrezygnował z dotychczasowej polityki ujemnych stóp procentowych i przeprowadził pierwszą podwyżkę od 17 lat. Główna stopa wzrosła od 21 marca do poziomu 0,1%. Dodatkowo BoJ zaniechał programu kontroli krzywej dochodowości oraz zakupów innych instrumentów finansowych takich jak ETF-y czy REIT-y. Bank Japonii zaznacza, że warunki finansowe pozostaną łagodne, a podwyżka stóp procentowych nie oznacza rozpoczęcia cyklu zacieśniania polityki pieniężnej, przy czym dalsze kroki będą uzależnione od danych gospodarczych.

Na nieco odmienny ruch zdecydował się Szwajcarski Bank Narodowy, który obniżył stopy procentowe o 25 pb do 1,5%. Warto zauważyć, że szwajcarski wskaźnik CPI wynosi zaledwie 1,2%, więc tamtejsi decydenci nie borykają się z problemem inflacji powyżej celu (w przeciwieństwie do większości innych rozwiniętych gospodarek).

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	80 993	1,0%
WIG20	2 378	1,1%
m WIG40	6 225	1,0%
sWIG80	24 013	0,8%
DAX Index	18 206	1,5%
S&P 500	5 234	2,3%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,54%	11
Niemcy	2,32%	-12
USA	4,20%	-11

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	348,8	-0,4%
Indeks obligacji typu "investment grade"	293,8	0,5%

Autorem komentarza jest Konrad Wąsik, Młodszy 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.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl

KOMENTARZ TYGODNIOWY

25.03.2024 r.

Wartość aktywów netto niektórych subfunduszy funduszu Credit Agricole FIO 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 inwestycyjnym, dokumentach zawierających kluczowe informacje oraz tabeli opłat dostępnych w języku polskim na credit-agricole.pl i u dystrybutora funduszu Credit Agricole FIO. 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.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl