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

# KOMENTARZ TYGODNIOWY
## 30.01.2023 r.

**W minionym tygodniu (22-29.01.2023) na rynkach kapitałowych przeważał optymizm. Inwestorzy skupili się na wizji "miękkiego lądowania" zachodnich gospodarek, przymykając oko na niemałą ilość negatywnych zaskoczeń w spływających raportach wynikowych spółek.**

**W USA indeksy zakończyły tydzień na solidnych plusach.** S&P500 wzrósł o 2,5% a Nasdaq Composite o ponad 4%. **Europejskie indeksy odnotowały w minionym tygodniu skromniejsze wzrosty**, DAX wzrósł o 0,8%, a CAC40 o 1,45%. Polski parkiet nie wyróżniał się na tle europejskich rynków. Indeks największych spółek WIG20 wzrósł o 1%, a indeks szerokiego rynku WIG o 0,8%. Słabiej wypadły spółki o średniej kapitalizacji - mWIG40 stracił 0,3%. Indeks najmniejszych spółek sWIG80 wzrósł natomiast o niemal 1%. **Całemu polskiemu rynkowi ciążyły zwłaszcza banki, które były pod negatywnym wpływem pogłosek o przeciągnięciu wakacji kredytowych na kolejny rok.** Indeks WIG Banki spadł o niemal 4%.

**Na rynku długu obligacje dziesięcioletnie Niemiec i USA zachowywały się w stabilnie.** Ich rentowności wzrosły (ceny spadły) w minionym tygodniu odpowiednio o 5 i 2 pkt. bazowe, z poziomu 3,482 do 3,507 dla obligacji USA oraz z 2,169 do 2,225 dla obligacji niemieckich. **Silniejszy ruch można było zaobserwować na długu południowych państw strefy euro**. Rentowności włoskich dziesięciolatek wzrosły o 24 pkt. bazowe, z poziomu 3,977 do 4,216, a greckich o 12 pkt. z poziomu 4,116 do 4,239. **Na przeciwnym końcu były polskie obligacje 10-letnie, których rentowność spadła (cena wzrosła) o 19 pkt.** bazowych, z poziomu 5,959 do 5,771.

**Pozytywne nastawienie do ryzyka przełożyło się także na dobre wyniki w segmencie obligacji korporacyjnych.** Indeks obligacji korporacyjnych typu "investment grade" w USD wzrósł o 0,3%, natomiast obligacji korporacyjnych wysokodochodowych w USD o 0,4%. Dla rynku europejskiego wzrost wyniósł odpowiednio 0,04% dla indeksu obligacji korporacyjnych "investment grade" i 0,4% dla indeksu obligacji korporacyjnych wysokodochodowych.

**Z danych makroekonomicznych inwestorzy otrzymali sporą dawkę informacji o stanie polskiej gospodarki. Produkcja przemysłowa** w grudniu wypadła znacznie poniżej konsensusu. Wzrosła o 1% r/r wobec oczekiwań wzrostu o 1,7% i wzroście w listopadzie o 4,5%. Jeszcze słabiej zaprezentowały się dane o **produkcji budowlano-montażowej** w grudniu, która spadła o 0,8% r/r wobec oczekiwań na poziomie 2,7%. Lekkie hamowanie widoczne było także w **inflacji cen producenckich**. Inflacja PPI w grudniu w Polsce wyniosła 20,4% wobec odczytu 21,1% w listopadzie. Inflacja bazowa PPI natomiast spadła do 12,4% wobec 13,4% w listopadzie. Także w wydatkach konsumentów widać dalsze hamowanie, **sprzedaż detaliczna** wzrosła zaledwie o 0,2% r/r wobec oczekiwań na poziomie 1,4%. **Stopa bezrobocia rejestrowanego** wzrosła w grudniu do 5,2% z 5,1% w listopadzie.

**Koniec tygodnia przyniósł wstępne odczyty wskaźnika PMI dla strefy euro za styczeń. Zarówno odczyt dla usług jak i przemysłu były lepsze niż oczekiwania.** Uwagę zwraca zwłaszcza sektor usługowy, gdzie wskaźnik aktywności z odczytem 50,7 pkt. przekroczył neutralny poziom i jest na najwyższym poziomie od pół roku. **PMI w przetwórstwie** wzrósł do poziomu 48,8 pkt. wobec 47,8 pkt. w grudniu. Także wskaźnik **ifo*** z Niemiec wzrósł w styczniu więcej niż oczekiwano, do poziomu 90,2 pkt. wobec 88,6 pkt. w grudniu. **Z USA płynęły również uspakajające dane.** Inflacja PCE** zgodnie z oczekiwaniami spadła do 5% r/r, a inflacja bazowa PCE do 4,4%. Także **spowolnienie gospodarcze za Atlantykiem w czwartym kwartale było mniejsze niż spodziewali się inwestorzy**. PKB w 4Q rósł w tempie 2,9% kw/kw SAAR*** wobec 3,2% w 3Q.

*Ifo - wskaźnik makroekonomiczny obrazujący aktywność gospodarczą w Niemczech na podstawie kwestionariuszy dotyczących obecnej i przyszłej sytuacji gospodarczej. Jest sporządzany od 1991 roku przez Ifo Institut für Wirtschaftsforschung w Monachium.
**Inflacja PCE – wskaźnik wydatków konsumenckich obliczany co kwartał przez Bureau of Economic Analysis (BEA) w ramach ankiety o wydatkach i dochodach osobistych Amerykanów.

***SAAR - oczyszczona z wahań sezonowych wartość odczytu miesięcznego pomnożona przez 12. Teoretyczny odczyt aktywności, zakładając bieżący odczyt jako reprezentatywny.

---

**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 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.

# KOMENTARZ TYGODNIOWY
30.01.2023 r.

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 funduszu Credit Agricole FIO. 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.