

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

08.04.2024 r.

W ostatnim tygodniu handel na rynkach akcyjnych odbywał się przy zwiększonej zmienności. Indeks VIX osiągnął najwyższy poziom od listopada 2023 roku. Nerwowość wynikała z zaostrzania się konfliktu na Bliskim Wschodzie na linii Izrael - Iran, czemu towarzyszyły wzrosty cen surowców, głównie ropy naftowej. Obniżało to szanse na szybkie obniżki stóp procentowych w USA, co w konsekwencji przekładało się na wzrosty rentowności obligacji (ceny spadały). Indeksy akcji podążały za rynkiem obligacji.

W USA wskaźnik ISM dla przemysłu zanotował pierwszy od 16 miesięcy odczyt powyżej 50 punktów, sygnalizujący ożywienie w sektorze. Największy wpływ na podbicie tego wskaźnika miał subindeks cen płaconych, co wywołało obawy o wzrost presji inflacyjnej. Dodatkowo, potencjalnie proinflacyjne były też utrzymujące się dobre dane z rynku pracy, co skutecznie studziło nastroje na rynkach. Przełożyło się to na spadki indeksów akcji. S&P 500 stracił 1%, a amerykańskie 10-latki zbliżyły się po poziomie 4,5%, niewidzianego od listopada 2023 roku.

W Europie zarówno rynki akcji jak i obligacji podążały za globalnymi rynkami. Kondycja europejskiej gospodarki pozostaje bez większych zmian, chociaż ostatnie odczyty PMI przemysłowego za marzec jak i sprzedaży detalicznej za luty wypadły lepiej od oczekiwań. PMI przemysłowy pozostaje poniżej 50 punktów obrazując marazm w sektorze, a sprzedaż detaliczna 21. raz z rzędu notuje ujemny odczyt. Przełomu nie zanotowała również jedna największych gospodarek w Europie – Niemcy. PMI przemysłowy utrzymuje się poniżej 50 punktów od lipca 2022 roku i większych oznak do jego zmiany na razie nie widać.

Narodowy Bank Polski utrzymał główną stopę procentową na poziomie 5,75%. Choć inflacja w Polsce w marcu spadła do 1,9% r/r, członkowie Rady Polityki Pieniężnej nie są przekonani, że sytuacja jest pod kontrolą. Zwracają uwagę na presję inflacyjną, która może wynikać chociażby z odmrożenia cen energii elektrycznej dla gospodarstw domowych w drugiej połowie roku. Marcowy PMI przemysłowy, podobnie jak w strefie euro, nie przyniósł większego przełomu. Odczyt utrzymuje się poniżej 50 punktów.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	83 642	1,1%
WIG20	2 471	1,4%
mWIG40	6 363	0,6%
sWIG80	24 174	-0,3%
DAX Index	18 175	-1,7%
S&P 500	5 204	-1,0%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,54%	11
Niemcy	2,40%	10
USA	4,41%	20

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	349,7	0,1%
Indeks obligacji typu "investment grade"	294,1	-0,8%

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

## KOMENTARZ TYGODNIOWY

08.04.2024 r.

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.