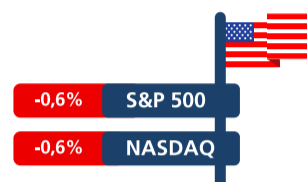


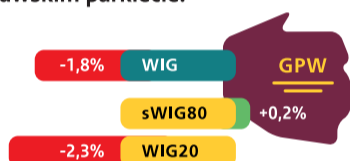


Ubiegły tydzień (14-20.09.2020) przyniósł kontynuację spadków na światowych giełdach.



Wydarzeniem tygodnia było pierwsze **posiedzenie Fed po ogłoszeniu polityki średniego celu inflacyjnego**. Rezerwa Federalna utrzymała stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Fed opublikował też nowe prognozy ekonomiczne do 2023 r., które wskazują, że do tego czasu mogą nie zostać spełnione warunki do podwyżki stóp.

Przecena za oceanem przełożyła się na spadki na warszawskim parkiecie.



Rada Polityki Pieniężnej, zgodnie z oczekiwaniami **pozostawiła stopy procentowe bez zmian**. Spośród danych makro poznaliśmy finalną dynamikę sierpniowej inflacji, która zgodnie ze wstępnym odczytem wyniosła **2,9% r/r**, przy inflacji bazowej na poziomie **4,0%**.

Dane z polskiego rynku pracy nie zaskoczyły. Spadek przeciętnego zatrudnienia o 1,5% r/r i wzrost płac o 4,1% były bliskie konsensusowym szacunkom.



Na poziomie makroekonomicznym inwestorzy poznali też **dane z chińskiej gospodarki**. Widać, że po pandemicznym dołku w pierwszym kwartale, **ożywienie nie zwalnia**.

Poprzedni tydzień nie przyniósł z kolei większych zmian na bazowych rynkach obligacji.



Na rynku surowcowym warto zauważyć, że ceny miedzi pomimo niewielkiego wzrostu w skali ostatniego tygodnia (+1,1%) utrzymują się na najwyższym poziomie od ponad dwóch lat.

Tel. 61 885 19 19

Infolinia 801 123 801

SantanderTFI.pl
tfi@santander.pl

Materiał jest prezentowany w celach informacyjnych i nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych. Wartość aktywów netto niektórych subfunduszy funduszy Santander 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 Narodowy Bank Polski. Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. 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. Dane finansowe subfunduszy, opis czynników ryzyka oraz informacje na temat opłat związanych z uczestnictwem w subfunduszach znajdują się w prospektach informacyjnych oraz tabelach opłat dostępnych w języku polskim na SantanderTFI.pl i u dystrybutorów funduszy Santander. Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań, zarejestrowane w Sądzie Rejonowym Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132, NIP 778 13 14 701, kapitał zakładowy 13.500.000,00 PLN (wpłacony w całości). 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.