

KOMENTARZ TYGODNIOWY

5.09.2022 r.

Za nami **spadkowy tydzień** (29.08-4.09) na rynkach. Nastroje inwestorów pogorszyła jastrzębia retoryka ze strony Fed i potwierdzona w Jackson Hole **determinacja do opanowania inflacji**. Amerykański S&P 500 stracił w skali tygodnia 3,3%, a jeszcze słabszy wynik wypracował technologiczny Nasdaq Composite (-4,2%). Spadki obserwowaliśmy również w Europie (Euro Stoxx 50 -1,65%). Na tym tle **bardzo słabo wypadł polski parkiet**. Indeks szerokiego rynku WIG stracił 5%. Najstabiliej zachowywały się krajowe blue chipy mierzone indeksem WIG20 (-6,1%). Relatywnie lepszy wynik osiągnęły średnie (mWIG40 -2,5%) oraz małe spółki (sWIG80 -3,6%).

Na bazowych rynkach długu rentowności dziesięcioletnich obligacji skarbowych w ostatnim tygodniu wzrosły (ceny spadły). W USA dziesięciolatki zakończyły tydzień na poziomie 3,2%, po wzroście o 17 pkt. bazowych. Niemieckie 10-latki zakończyły tydzień z rentownością 1,52% po wzroście o 13 pkt. bazowych. **Lokalny rynek długu wyróżniał się na tym tle pozytywnie**. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w Polsce spadła o 24 pkt. bazowe powracając w okolice 6%. **Negatywny sentyment na rynkach nie ominął długu korporacyjnego**. Indeksy wysokodochodowych obligacji korporacyjnych w EUR i USD spadły o odpowiednio 1,6% i 1,8% w ujęciu tygodnia. Spadły też ceny surowców (miedź -6,1%, ropa WTI -6,65%).

W piątek w **USA zostały opublikowane kluczowe dla inwestorów dane z amerykańskiego rynku pracy**. Stopa bezrobocia wyniosła w sierpniu 3,7% wobec 3,5% w poprzednim miesiącu. Z kolei zatrudnienie w sektorze pozarolniczym wzrosło mocniej od prognoz, o 315 tys. Dane te są ważnym argumentem dla Fed w dyskusji nad skalą kolejnej podwyżki stóp. Co więcej, w USA przemysłowy indeks ISM pozostał w sierpniu **na niezmiennym poziomie** (52,8 pkt.). Z kolei w strefie euro finalne publikacje PMI za sierpień pokazały **lekki spadek** (49,6 z 49,7 pkt). **Inflacja HICP w strefie euro przyspieszyła do kolejnego rekordowego poziomu (9,1%)**, dodając argumentów przemawiających za podwyżką stóp procentowych na najbliższym posiedzeniu.

W Polsce GUS opublikował wstępny odczyt inflacji CPI za sierpień. Wyniósł on 16,1% i okazał się wyższy od oczekiwań analityków, którzy zakładali spadek inflacji w porównaniu do poziomu odnotowanego w lipcu (15,6%). Z kolei wzrost PKB w IIQ'22 wyniósł 5,5% r/r, co oznacza spadek o 2,1% kw/kw. **Rząd przyjął też projekt budżetu na 2023 r.**, zgodnie z którym deficyt ma wynieść nie więcej niż 65 mld zł przy założeniu wzrostu PKB o 1,7% r/r i średniorocznej inflacji na poziomie 9,8%. **Polski PMI dla przemysłu spadł w sierpniu** do 40,9 pkt. z 42,1 pkt. Widać zatem, że w obliczu nadchodzącego spowolnienia i niepewności wynikającej z wysokich cen energii, **nastroje są coraz słabsze**. Spadły produkcja i nowe zamówienia, podczas gdy firmy zmniejszyły stan zapasów. Nie można zatem mieć wątpliwości, że **koniunktura się schładza, a wzrost PKB będzie spadał**.

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 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 NBP.

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, kluczowych informacjach dla inwestorów oraz tabelach opłat dostępnych w języku polskim na Santander.pl/TFI/dokumenty i u dystrybutorów funduszy Santander. Streszczenie praw inwestorów znajduje się w prospekcie informacyjnym (Rozdział III, pkt 4).



KOMENTARZ TYGODNIOWY

5.09.2022 r.

 **Santander**
Fundusze Inwestycyjne

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.

2022 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl