

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

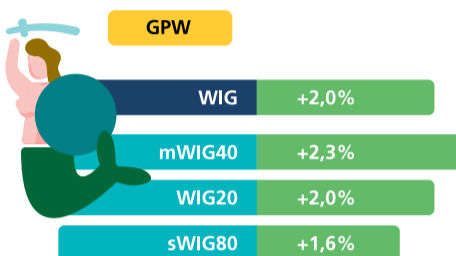
10.10.2022

**Santander**  
Fundusze Inwestycyjne



## Po bardzo słabym wrześniu, w pierwszym tygodniu października

**(03.10-09.10.2022) nastroje na rynkach chwilowo poprawiły się.** Większy optymizm w pierwszych dniach miesiąca wynikał ze wzrostu oczekiwań na tzw. „pivot”, czyli zmianę nastawienia głównych banków centralnych w obliczu hamujących gospodarek.

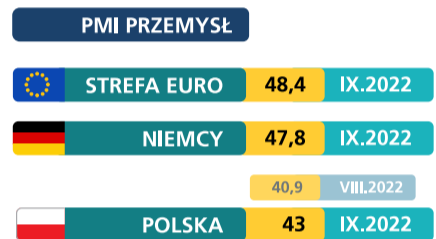
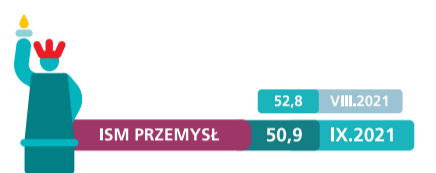


Na tym tle dobrze wypadł polski parkiet.



## Napływające dane za wrzesień potwierdzają pogorszenie koniunktury

**gospodarczej.** Obniżanie aktywności w przemyśle w USA odzwierciedla słabszy od oczekiwań odczyt indeksu ISM. Również w strefie euro wskaźniki wyprzedzające zaskoczyły w dół. Indeks PMI dla polskiego przemysłu nieoczekiwanie wzrósł, nadal jednak znajduje się istotnie poniżej granicznej wartości 50 pkt.

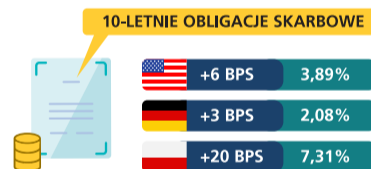


## W piątek w USA zostały opublikowane kluczowe dla inwestorów dane z amerykańskiego rynku pracy.

Dane te są ważnym argumentem w dyskusji nad skalą kolejnej podwyżki stóp w USA. Po mocnym odczycie spadły oczekiwania na zmianę jastrzębiej retoryki ze strony Fed.



Wyraźne umocnienie obserwowane na bazowych rynkach długu na początku tygodnia okazało się krótkotrwałe. Ostatecznie **w skali tygodnia rentowności dziesięcioletnich obligacji skarbowych na bazowych rynkach długu wzrosły (ceny spadły).** Wzrost rentowności obserwowaliśmy również na lokalnym rynku długu. Lepszy sentyment widoczny był na rynkach długu korporacyjnego, gdzie stopy zwrotu były dodatnie.



**W Polsce RPP pozostawiła stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie.** Decyzja zaskoczyła tym bardziej, że wrześniowy odczyt inflacji okazał się o 0,7 pp. wyższy od konsensusu rynkowego. Rada oceniła jednak, że dotychczasowe istotne zacieśnienie polityki pieniężnej i spadająca dynamika aktywności gospodarczej będą sprzyjać obniżaniu się inflacji w Polsce w kierunku celu. **Prezes NBP Adam Glapiński wskazał, że brak podwyżki stóp w październiku nie oznacza zakończenia cyklu podwyżek.**

Na rynku ropy naftowej warto zwrócić uwagę na decyzję OPEC+ o zmniejszeniu wydobycia ropy od listopada o 2 mln baryłek dziennie, co przełożyło się na wzrost cen surowca. W odpowiedzi w USA podjęto decyzję o udostępnieniu rynkowi 10 milionów baryłek ropy z rezerwy strategicznej.



Tel. (+48) 22 431 52 25

Infolinia 801 123 801

Santander.pl/TFI  
tfi@santander.pl

**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. Korzyściami 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). 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.