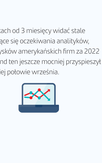
Materiał reklamowy. Inwestowanie wiąże się z ryzykiem. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnych, zapoznaj się z prospektem informacyjnym funduszu.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY
WRZESIEŃ 2022

Santander
Fundusze Inwestycyjne

AKCJE ŚWIAT



Wrzesień przyniósł kolejną, jeszcze większą **falę spadków na rynkach akcyjnych**. Pogłębiło się niskie pozycjonowanie globalnych rynków akcji, które dorównało poziomom z 2008 roku. Apetyt na ryzyko przebił najniższe poziomy z okresu wielkiego kracha na rynkach finansowych. Taki obraz nastawienia rynkowego do rynkowych klas aktywów był spowodowany **wysokimi odczytami inflacji w USA oraz strefie euro**, a także **słabnącymi danymi gospodarczymi**. Dodatkowo utrzymywał się na rynkach **wysoki poziom niepewności**, co do przebiegu wojny w Ukrainie.

Bardzo mocnym, **negatywnym sygnałem dla rynków akcyjnych było jastrzębie wystąpienie szefa Fed**. Który zaznaczył, że kwestią nadrzędną będzie sprowadzenie inflacji do celu, kosztem rynku pracy. Rynki zaczęły wyceniać wyższy docelowy poziom stopy funduszy Fed i oczekiwać jej obniżenia dopiero w 2024 roku. W efekcie **indeks dolara stale umacniał się**, wywierając coraz większą presję na rynki peryferyjne. Rentowności obligacji 10-letnich w USA osiągnęły poziom 4% wykazywanie jeszcze większą presję na wyceny akcji.

Na rynkach od 3 miesięcy widać stałe obniżające się oczekiwania arbitrażowe co do zysków amerykańskich firm za 2022 rok. Trend ten jeszcze mocniej przyspieszył w drugiej połowie września.

Obawy o spowolnienie gospodarcze sukcesywnie spychały w dół notowania towarów.

AKCJE POLSKA

W październikowych dniach września odbyło się pierwsze po wakacyjnej przerwie **posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej** i zgodnie z oczekiwaniami RPP kontynuowała zacieśnianie polityki monetarnej, podnosząc stopy procentowe po raz jedenasty z rzędu. O ile w ujęciu teoretycznym rosnący koszt kapitału nie służy wyceniom rynkowych aktywów, to **w przypadku ostatniej podwyżki i notowań polskich akcji wydawało się, że ta decyzja została z wyprzedzeniem zdyskontowana**, gdyż początkowe sesje września spryjały wzrostom kursów. **Pozytywny sentyment był również wspierany przez doniesienia z frontu wojny w Ukrainie, gdzie ukraińska armia kontynuowała ofensywę i wyzwalała kolejne terytoria spod rosyjskiej okupacji.**

W **drugiej połowie miesiąca sentyment gwałtownie się zmienił** za sprawą m.in. słabych danych o inflacji w Stanach Zjednoczonych oraz gróźb wykorzystania broni atomowej przez Rosję. Do spadków istotnie przyczynił się również działania rządu w postaci prac nad podatkiem od zysków nadzwyczajnych. Obniżenie polskie akcje zakończyły wrzesień wysokimi spadkami.

W ujęciu sektorowym **najlepszym indeksem we wrześniu był WIG-Gry Najgorszym indeksem był WIG-Leki.** Wśród spółek ujętych w indeksie WIG20 akcje tylko jednego przedsiębiorstwa zyskiwały we wrześniu na wartości. Notowania **CD Projekt wzrosły** za sprawą poprawiających się sprzedaży ostatniej gry spółki, której popularność rosta na fali emisji serialu umiejscowionego w uniwersum gry i współtworzonego przez spółkę.

OBLIGACJE ŚWIAT

We wrześniu rentowności na rynkach bazowych silnie wzrosły i ponownie znalazły się na lokalnych szczytach.

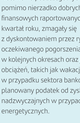
W USA odczyty indeksów koniunktury były lepsze niż w Europie, ale też rentowności wskazujące na schłodzenie koniunktury.

W strefie euro indeksy koniunktury we wrześniu spadły, ale w mniejszej zgodnie z oczekiwaniami.

Inflacja CPI w sierpniu zanotowała wyższą dynamikę niż oczekiwano. Sporo wyższa była też dynamika inflacji bazowej.

Pogorszenie się nastrojów firm i konsumentów było kontynuowane w związku z niepewną sytuacją makroekonomiczną i gorszymi bieżącymi danymi ze światowej gospodarki.

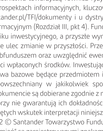
Inne dane z gospodarki były średnie, ale nie wskazywały na to, że amerykańska gospodarka znajduje się w recesji. Wyjątkiem są dane z rynku mieszkaniowego, które pokazują spore spadki aktywności.



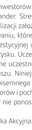
OBLIGACJE POLSKA

W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym bardzo silnie wzrosła.

Dane makro opublikowane w ostatnim miesiącu były przeważnie lepsze od oczekiwań.



Walutowo przez wrzesień mieliśmy do czynienia z **dużo słabszym złotym**.

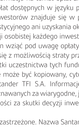


Ankieta PMI pokazuje, że nastroje w przemyśle nadal się pogarszają, choć dzieje się to coraz mniej intensywnie.

Inflacja we wrześniu znowu zaskoczyła negatywnie. Dynamika mierników wskazują, że inflacja wcale nie spowalnia i planowany przez RPP koniec cyklu podwyżek stóp może się odsunąć w czasie.

We wrześniu Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała się podwyższyć stopy o 25 punktów bazowych i było słychać coraz więcej głosów o ewentualnej przerwie w podwyżkach. **Podczas posiedzenia RPP 5-go października podjęto decyzję o utrzymaniu stóp procentowych na dotychczasowym poziomie.**

Sytuacja na rynku pracy pozostała dobra, ale dane były słabsze od oczekiwań. Wzrost płac po odjęciu inflacji znalazł się poniżej zera.



PODSUMOWANIE Q3 2022

Cały **kwartał** był niezbyt udany dla posiadaczy większości aktywów. Do połowy sierpnia panowały jednakże pozytywne nastroje rynkowe.

Kapitał przepływał w okresie wzmożonego ryzyka geopolitycznego, jak i ekonomicznego, do bardziej bezpiecznych regionów świata. Dodatkowo umocnienie indeksu dolara wywierało większą presję importowanej inflacji, stąd tak duża, zauważalna dysproporcja w stopach zwrotu.

Utrzymująca się wysoka inflacja, podbijana kryzysem energetycznym w Europie, ciągła na aktywności gospodarczej w Europie oraz sukcesywne podcinała skrzydła stronie kupującej.

Spadające odczyty PMI zaczęły coraz bardziej uświadamiać inwestorom, że spowolnienie gospodarcze jest nieuniknione. Rosły wręcz oczekiwania recesji. Czare goryczy przeliło wrześniowe wystąpienie szefa Fed, w którym wskazał on, że jest w stanie poświęcić rynek pracy aby sprowadzić inflację do celu (2%). Z końcem kwartału rynek z nawiązką oddał to, co wyprzedał podczas wakacyjnego odreagowania wzrostowego.

Trzeci kwartał 2022 roku nie był udanym okresem dla akcjonariuszy spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Wyceny w dalszym ciągu znajdowały się pod presją podaży wynikającej z rosnącej inflacji, kolejnych podwyżek stóp procentowych, ostabiającej się waluty, rosnącego ryzyka recesji gospodarczej, trwającej wojny w Ukrainie oraz inicjatyw politycznych uderzających w wyniki przedsiębiorstw.

Podobnie jak na świecie, również w Polsce lipiec i sierpień były dobrymi miesiącami dla rynku stopy procentowej w związku z wyceną mniej agresywnej polityki pieniężnej. Jednak już pod koniec trzeciego kwartału ponownie zaczęto wyceniać bardziej agresywne zachowanie się banków centralnych oraz wyższą ścieżkę inflacji.

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. Wartości aktywów netto niektórych subfunduszy 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. Korzystnym 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 inwestycyjnych w fundusze inwestycyjne 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.