

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 12.12.2022 r.

**W ostatnim tygodniu (05.12-11.12.2022) istotnym tematem było dalsze luzowanie restrykcji pandemicznych w Chinach. Nie przelożyło się to jednak na wzrosty na rynkach akcji z uwagi na dominujące obawy recesyjne.** Amerykański S&P500 stracił w skali tygodnia 3,4%, a technologiczny Nasdaq Composite zakończył tydzień 4,0% niżej. Spadki obserwowaliśmy również w Europie (EuroStoxx50 -0,9%). W Polsce indeks szerokiego rynku WIG spadł o 0,7%. Najstabilniej zachowywały się średnie spółki (mWIG40 -3,0%). Krajowe blue chipy, mierzone indeksem WIG20, spadły o zaledwie 0,2%. Tylko małe spółki wypracowały dodatnią stopę zwrotu (sWIG80 0,3%).

Usługowy indeks ISM w USA zaskoczył w listopadzie wzrostem do 56,5 z 54,4 pkt., co było wynikiem lepszym od oczekiwań. Odczyt ten na początku tygodnia popsuł nastroje rynkowe, gdyż brak istotnych oznak spowolnienia w usługach, wraz z mocnym rynkiem pracy w USA, pozostawiają przestrzeń do dalszego zacieśniania polityki monetarnej. Z kolei finalne odczyty PMI dla usług w strefie euro okazały się nieco słabsze od wstępnych publikacji. Wskaźnik dla Niemiec obniżył się do 46,1 z 46,5 pkt., co sugeruje spowolnienie aktywności.

W Polsce RPP, na ostatnim w tym roku posiedzeniu, zgodnie z oczekiwaniami pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie, ze stopą referencyjną w wysokości 6,75%. **Prezes NBP Adam Glapiński, podczas konferencji prasowej wskazał, że cykl podwyżek nie został zakończony, ale zasygnalizował, że stopy są na odpowiednim poziomie, biorąc pod uwagę ostatnie sygnały z gospodarki wspierające oczekiwania na dezinflację.** W regionie warto zwrócić uwagę na listopadową inflację na Węgrzech, która przyspieszyła mocniej od prognoz do 22,5%. Co więcej, w kolejnych miesiącach inflację w tym kraju podniesie zniesienie przez rząd limitów na ceny paliw.

**W ostatnim tygodniu rentowności dziesięcioletnich obligacji skarbowych na bazowych rynkach długu wzrosły (ceny spadły).** W USA dziesięcioletki zakończyły tydzień na poziomie 3,59%, po wzroście o 9 pb. Niemieckie 10-latki zakończyły tydzień z rentownością 1,93%, po wzroście o 12 pb. Wzrost rentowności obserwowaliśmy również na lokalnym rynku długu. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w Polsce wzrosła o 7 pb, do 6,44%. Na rynkach długu korporacyjnego obserwowaliśmy spadki. Indeks wysokodochodowych obligacji korporacyjnych w EUR stracił, w ujęciu tygodnia 0,4%, a w USD 0,1%. Z kolei stopa zwrotu z indeksu europejskich obligacji typu investment grade wyniosła -0,1%.

**Informacje o złagodzeniu chińskiej strategii w zakresie podejścia do Covid-19 wywołały wzrosty notowań na rynkach towarowych.** Miedź zdrożała w skali tygodnia o 0,9%, do 8507 USD za tonę. Na drugim biegunie znalazła się cena ropy naftowej WTI, która z uwagi na obawy recesyjne spadła w ubiegłym tygodniu o 11,2%, do 71 USD za baryłkę.

---

**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

## 12.12.2022 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.

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

