

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

05.12.2022 r.

**Miniony tydzień obfitował w ważne wydarzenia dla rynków finansowych, jednak uwaga inwestorów zwrócona była w kierunku środowego wystąpienia szefa Fed oraz danych z rynku pracy w USA.** Zanim jednak rynek zaczął pozycjonować się pod przekaz Jerome Powella, przez rynki przelały się informacje o protestach w Chinach przeciwko polityce zero-COVID. Początkowo były one odbierane dość nerwowo i negatywnie, by następnie dyskontować łagodzenie nastawienia rządu Chin do obecnych restrykcji. Między wierszami można było wyczytać, że nastąpi ono po tym jak rząd, skróci do 3 miesięcy odstęp między kolejnymi szczepieniami dla osób powyżej 80 roku życia. **W głównej gospodarce Europy – Niemczech w listopadzie pojawił się pierwszy inflacyjny (CPI) „ząbek”, we Francji stabilizacja, a w Hiszpanii inflacja HICP zanotowała, po raz czwarty, spadek.** We Włoszech inflacja producencka w październiku mocno się cofnęła. Dynamika spadła do 28% r/r z 41,8% r/r w poprzednim miesiącu.

**W USA powoli zbierają się czarne chmury nad rynkiem nieruchomości.** Chłodzi się popyt na kredyty hipoteczne, a indeks cen nieruchomości dla 20 metropolii S&P/Case-Shiller, po raz kolejny (we wrześniu) zszedł na niższe poziomy. Raport ADP, który przedstawia szacunkową zmianę zatrudnienia w USA, wyszedł w listopadzie poniżej oczekiwań (127tys. vs. 200 tys. oczekiwania). Najbardziej wyczekiwane przez rynki wystąpienie J. Powella nie przyniosło zaskoczeń dla rynku i tego co rynek wcześniej już wycenił. Zostało zasygnalizowane, że zmniejszenie tempa podwyżek stóp procentowych może nastąpić już na grudniowym posiedzeniu, ale też potrzebne będą kolejne podwyżki by walczyć z utrzymującą się wysoką inflacją przy bardzo silnym rynku pracy. Odzwierciedleniem tego były odczyty payrollów za listopad (zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym wyniosła 263 tys. vs. oczekiwania 200 tys.) oraz utrzymująca się niska stopa bezrobocia na poziomie 3,7% w listopadzie.

**Rynki akcyjne, w minionym tygodniu, okazały się dość odporne na zawirowania.** Największy wpływ na giełdy w USA i Europie miało wystąpienie Jerome Powella, które dało „paliwo” do wzrostów. W USA S&P500 wzrósł o ponad 1,1%, a technologiczny Nasdaq o 2,1%. W Niemczech Dax zyskał 0,7%. W Azji natomiast tematem numer jeden były protesty oraz oczekiwania co do luzowań restrykcji covidowych, które ciągnęły indeksy do góry. Hang Seng (Hongkong) wzrósł o 6,3%, a Shanghai Composite o 1,8%.

**Rentowności obligacji mocno spadały.** W USA ruch na 10-latkach jak i 2-latkach był bardzo podobny. Na 10-latkach rentowności przesunęły się w dół o 20 punktów bazowych do 3,5%, a na 2-latkach o 18 punktów bazowych do 4,3%, utrzymując silną inwersję krzywych na poziomie 80 punktów bazowych. W Niemczech rentowności spadły o 15 punktów bazowych do 1,8%. **Pozytywny sentyment na rynkach nie ominął długu korporacyjnego.** Indeksy wysokodochodowych obligacji korporacyjnych w EUR wzrosły o 0,3% podczas gdy w USD wzrosły o około 0,9%.

**W Polsce mieliśmy kilka pozytywnych odczytów z gospodarki.** Na największą uwagę zasługiwał **listopadowy odczyt CPI, który po raz pierwszy cofnął się do poziomu 17,4% r/r** (oczekiwania 17,9%). PKB za 3Q22 wzrósł o 4,5% r/r (oczekiwania 4,4%). PMI z przemysłu wyniósł 43,4 punkty (42 poprzednio, oczekiwania 42,9). Z dużą dozą ostrożności, po pięciu odczytach, można stwierdzić, że najgorsze w przemyśle może być za nami. **Rynki akcyjne bez większych zmian na szerokim indeksie.** WIG spadł o 0,1%. **W podziale na wielkość widać było już większe rozwarstwienie stóp zwrotu.** Dużo lepiej zachowywały się spółki o mniejszej kapitalizacji, nadrabiając to co straciły w poprzednich tygodniach. WIG20 spadł o 1,3%, podczas gdy mWIG40 wzrósł o 2,7%, a sWIG80 o 3,1%. **Rentowności obligacji 10-letnich mocno spadły, bo aż o 50 punktów bazowych, i osiągnęły poziom 6,38%.** **Złotówka pozostawała dość silna,** w szczególności do dolara amerykańskiego do którego umocniła się o 1,5% (6 groszy), spadając poniżej poziomu 4,5. W stosunku do euro złotówka umocniła się o 0,3%.



# KOMENTARZ TYGODNIOWY

05.12.2022 r.

Na giełdzie surowcowej miedź mocno drożała po informacjach, że rząd w Chinach może poluzować restrykcje covidowe. High Grade Copper wzrósł o 6,2%. Ropa WTI podrożała o 4,9%, a Brent o 2,3%. Na złocie ruchy w górę, w ślad za indeksami akcyjnymi. Za uncję złota płacono o 2,5% więcej.

**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).

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.

