

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

28.11.2022 r.

**Miniony tydzień (21-27.11.2022)**, chociaż z mniejszą aktywnością z racji święta dziękczynienia w Stanach Zjednoczonych, **należał do udanych zarówno dla inwestorów dłużnych jak i akcyjnych**. W USA indeksy zakończyły tydzień na plusie. S&P500 wzrósł o 1,5%, a Nasdaq o niecały 1%. Także europejskie indeksy odnotowały wzrosty. Zarówno DAX jak i CAC40 zakończyły tydzień zyskami w okolicy 1%.

Na tym tle **pozytywnie wyróżnił się polski parkiet**. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł w minionym tygodniu o 2,5%, a indeks największych spółek WIG20 o niemal 3%. Indeks średnich spółek mWIG40 miał również udany tydzień, kończąc go wzrostem o 2,2%. Nieco słabiej wypadły małe spółki - sWIG80 wzrósł o 1,4%.

**Na rynku długu, w minionym tygodniu spadły rentowności (rosły ceny) większości dziesięcioletnich obligacji skarbowych państw rozwiniętych. Rentowności polskich dziesięciolatek, nie wyróżniły się na tym tle**, spadając o 14 pkt bazowych i kończąc tydzień poniżej poziomu 7%. Pozytywny sentyment na rynkach nie ominął długu korporacyjnego. Indeksy wysokochodowych obligacji korporacyjnych w EUR i USD wzrosły o około 1%.

**Ubiegły tydzień przyniósł szereg odczytów ekonomicznych z polskiej gospodarki. Większość z nich sygnalizowała jej hamowanie**. Produkcja przemysłowa wzrosła w październiku 6,8% r/r, wobec oczekiwań rynkowych na poziomie 7,8% i odczytu w poprzednim miesiącu na poziomie 9,8% r/r. Także **inflacja PPI spowolniła w październiku bardziej od oczekiwań rynkowych** do 22,9% r/r, wobec odczytu we wrześniu 24,6% r/r. Pozytywnie zaskoczyła natomiast produkcja budowlano-montażowa. W październiku wzrosła o 3,9% r/r, znacznie przebijając oczekiwania analityków kształtujące się na poziomie (-0,8% r/r).

**Rynek pracy w Polsce nadal jest mocny**. Zatrudnienie w październiku, ze wzrostem na poziomie 2,4% r/r, okazało się lepsze od założeń rynkowych, które kształtowały się na poziomie 2,2% r/r. Słabiej natomiast wypadł wzrost wynagrodzeń. W październiku wyniósł on 13% i był poniżej oczekiwań rynkowych na poziomie 13,9% i odczytu z poprzedniego miesiąca na poziomie 14,5%.

**Dane wskazują na słabnącą sytuację konsumentów, którzy zaciągnęli hamulec w wydatkach**. Sprzedaż detaliczna w październiku była tylko minimalnie na plusie. Odczyt wzrostu o 0,7% r/r był znacznie poniżej założeń rynkowych na poziomie 3,1% i odczytu za wrzesień na poziomie 4,1%. Słabość była widoczna zarówno w dobrach trwałych, których sprzedaż spadła o 5,2% r/r jak i nietrwałych, które utrzymały dodatnią dynamikę na poziomie 2,2%, jednak znacznie niższą niż 6% odnotowane we wrześniu.

Koniec tygodnia przyniósł wstępne odczyty wskaźnika PMI dla strefy euro za listopad. Odczyty dla usług na poziomie 48,6 pkt. i dla przemysłu na poziomie 46,4 pkt. były lepsze niż oczekiwania, chociaż oba pozostały poniżej granicznego poziomu 50 pkt. Także wskaźnik Ifo z Niemiec wzrósł w listopadzie więcej niż oczekiwano, do poziomu 86,3 pkt. wobec 85,4 pkt. w październiku. Jest to jednak nadal odczyt na poziomie recesyjnym.

---

**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](https://Santander.pl/TFI/dokumenty)



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



[Santander.pl/TFI](https://Santander.pl/TFI)  
[tfi@santander.pl](mailto:tfi@santander.pl)

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 28.11.2022 r.

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.

