

KOMENTARZ TYGODNIOWY

14.11.2022 r.

W minionym tygodniu handel na rynkach finansowych żył wciąż wypowiedziami szefa Fed, który podciął skrzydła inwestorom, zaprzeczając dość jasno i klarownie szybkiej zmianie polityki monetarnej. **Zmienność mocno spadła, gdyż oczyszczeni inwestorzy wrócili w kierunku czwartkowego odczytu wskaźnika CPI w USA za październik oraz wyników wyborów półrocznych w USA.** Odczyt okazał się niższy od oczekiwań inwestorów. Dynamika inflacji bazowej spadła do 6,3% r/r z 6,6% r/r w poprzednim miesiącu. Oczekiwania były na poziomie 6,5% r/r. Z kolei inflacja CPI w październiku wyniosła 7,7% r/r (8,2% r/r w poprzednim miesiącu) w porównaniu do oczekiwań inwestorów na poziomie 8% r/r. Było to istotnym czynnikiem wspierającym stronę kupującą na rynkach akcyjnych, gdzie pozycjonowanie inwestorów przed odczytem było skrajnie negatywne (relacja opcji call do put). Na rynki trafiły informacje o możliwych luzowaniach polityki covidowej w Chinach, które wspierały ceny surowców.

W odpowiedzi na odczyt inflacji w USA, amerykańskie indeksy akcyjne zyskiwały w minionym tygodniu na wartości. S&P500 wzrósł o 5,9%, z czego tylko w czwartek indeks zyskał aż 5,5%, a technologiczny Nasdaq wzrósł o 8,1%. W Niemczech Dax zyskał 5,7%. Rynki mocno dyskontują mniejsze ruchy ze strony Fed, tym bardziej, że kondycja rynku pracy w USA coraz bardziej odczuwa mocne zacieśnienie polityki monetarnej. Rynki obiegają informacje o dużych zwolnieniach, w szczególności w branży technologicznej, w reakcji na spodziewane spowolnienie gospodarcze. **Rentowności obligacji 10-letnich mocno spadły w minionym tygodniu.** W USA o ponad 35 punktów bazowych, a w Niemczech o prawie 14 punktów bazowych.

W Polsce odbyło się posiedzenie RPP. **Bank Centralny pozostawił stopę referencyjną bez zmian, przy oczekiwaniach rynkowych zakładających podwyżkę o 25 punktów bazowych.** Decyzja była dość zaskakująca i sprzeczna, z uwagi na nową projekcję inflacji NBP, gdzie centralna ścieżka inflacji została przesunięta w górę względem projekcji z lipca. **Rynki akcyjne w Polsce, w ślad za globalnymi indeksami, mocno odbiły** pomimo jednej sesji mniej, z uwagi na święto. WIG wzrósł o 4,1%. Lepiej zachowywały się spółki o większej kapitalizacji. WIG20 zyskał 5,6%, podczas gdy mWIG40 wzrósł tylko o 0,5%, a sWIG80 o 0,7%. **Rentowności obligacji 10-letnich mocno spadły, aż o 100 punktów bazowych, i zbliżyły się do poziomu 7%. Złotówka pozostawała dość silna,** w szczególności do dolara amerykańskiego, do którego umocniła się aż o 4% (19 groszy).

Na giełdzie surowcowej **miedź mocno drożała** po informacjach, że rząd w Chinach może poluzować restrykcje covidowe (High Grade Cooper +6,2%). **Cena ropy WTI spadła** o 3,9%, po lekko wyższych odczytach zapasów, a ropy brent o 2,6%. **Na złocie mocne ruchy w górę** w ślad za indeksami akcyjnymi i spadkami krzywej oczekiwań stóp procentowych w USA. Inwestorzy za uncję złota płacili więcej o 5,1%.

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

KOMENTARZ TYGODNIOWY

14.11.2022 r.

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.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl