

KOMENTARZ TYGODNIOWY

31.10.2022 r.

Miniony tydzień (24-30.10.2022) **należał do udanych dla inwestorów po obu stronach Atlantyku**. W reakcji na sygnały o możliwym spowolnieniu procesu zacieśniania polityki pieniężnej przez FED i EBC **zyskiwały zarówno indeksy akcyjne, jak i obligacyjne**. W USA, mimo słabego odbioru wyników za 3Q technologicznych gigantów – akcje Meta spadły w ujęciu tygodnia o niemal 24%, Amazon o 13% a Alphabet o 4%, szerokie indeksy zakończyły tydzień na plusie. S&P 500 wzrósł o niemal 4% a Nasdaq o ponad 2%. Także europejskie indeksy odnotowały solidne odbicie, zarówno DAX, jak i CAC40 wzrosły w ujęciu tygodnia o niemal 4%.

Na tym tle pozytywne wyróżniał się polski parkiet. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o niemal 6% a indeks największych spółek WIG20 – o niemal 7% w ujęciu tygodnia. Indeks średnich spółek mWIG40 dotrzymywał kroku, rosnąc o ponad 5%. Nieco w tyle zostały natomiast małe spółki, sWIG80 wzrósł "zaledwie" o 2%.

Na rynku długu w ujęciu tygodnia rentowności większości dziesięcioletnich obligacji skarbowych państw rozwiniętych spadły (ceny rosną). W USA rentowności dziesięcioletek spadły o 20 pkt. Bazowych, zatrzymując się na poziomie 4%. W Europie rentowności niemieckich dziesięcioletek spadły (ceny wzrosły) o 30 pkt. bazowych. Pozytywnie wyróżniły się polskie obligacje dziesięcioletnie, których rentowność spadła o 60 pkt. bazowych, zatrzymując się na poziomie 8,1%.

Pozytywny sentyment na rynkach nie ominął długu korporacyjnego. Indeksy wysokodochodowych obligacji korporacyjnych w EUR i USD wzrosły odpowiednio niemal 2% i 2,5% w ujęciu tygodnia.

W ubiegłym tygodniu **uwagę inwestorów przyciągnął artykuł w The Wall Street Journal**, przez część czytelników traktowany jako kontrolowany przeciek, sugerujący, że po podwyżce stóp przez Fed o 75 pkt. bazowych w listopadzie, **w grudniu skala podwyżek będzie mniejsza**, a cykl będzie się zbliżał do końca.

Także **czwartkowa decyzja ECB o podniesieniu stóp procentowych o 75 pkt. bazowych była zgodna z oczekiwaniami**. Komunikat został przez część inwestorów odebrany jako gotębi i wzmocnił oczekiwania na szybsze zakończenie cyklu podwyżek.

Z innych danych makroekonomicznych w USA opublikowano odczyt PKB SAAR (dane odsezonowane i urocznione), który w 3Q wzrósł o 2,6% kwartał do kwartału, kończąc tym samym techniczną recesję występującą w pierwszej połowie roku. **Dane na temat sprzedaży domów w USA wskazywały na dalsze hamowanie popytu**. We wrześniu sprzedaż nowych domów wyniosła 603 tys. wobec 677 tys. w sierpniu.

Piątek przyniósł szereg danych ze strefy euro na temat poziomu inflacji. Zaskoczenia były głównie in plus. W Niemczech inflacja CPI w październiku wzrosła do 10,4% r/r wobec 10% w wrześniu. We Włoszech – do 11,9% r/r, wobec 8,9%. Wyłamała się Hiszpania, gdzie inflacja CPI spadła do 7,3% wobec 8,9% we wrześniu, głównie za sprawą większej dostępności taniego gazu i niższych cen energii. Odczyt inflacji PCE w USA za wrzesień wskazał na jej dalszy wzrost do 5,1% r/r wobec 4,9% w sierpniu.

W Polsce stopa bezrobocia rejestrowanego za wrzesień wyniosła 5,1% wobec 5,2% w sierpniu. Warto jednak dodać, iż były to dane po rewizji, co skutkowało podniesieniem wcześniejszych odczytów (stopa w sierpniu przed rewizją wynosiła 4,8%). Rewizja była efektem przeprowadzonego spisu rolnego w 2020 roku i spadkiem liczby osób pracujących w rolnictwie.

KOMENTARZ TYGODNIOWY

31.10.2022 r.

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.

