

KOMENTARZ TYGODNIOWY

11.09.2023

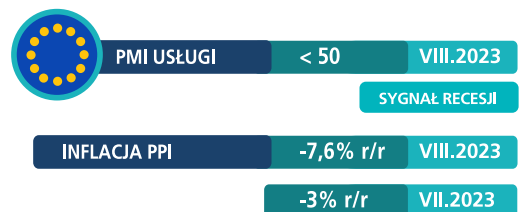
Santander
Fundusze Inwestycyjne



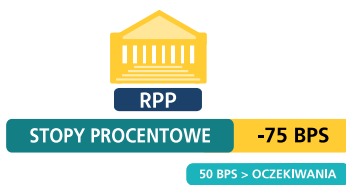
Miniony tydzień przyniósł ostudzenie nastrojów po dobrej końcówce sierpnia. Na rynkach akcyjnych doszło do niewielkiej przeceny, a rentowności obligacji sukcesywnie przesuwały się do góry. Przy zwiększonej awersji do ryzyka wśród inwestorów oraz mocnych danych gospodarczych z USA dolar umacniał się w stosunku do innych walut. Zmienność na rynkach pozostawała wciąż istotnie poniżej 20 punktów (VIX index).



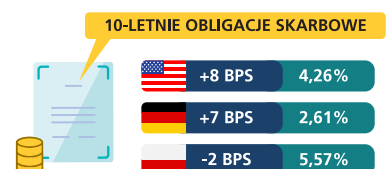
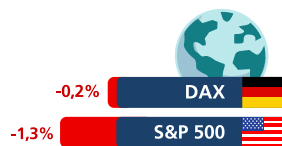
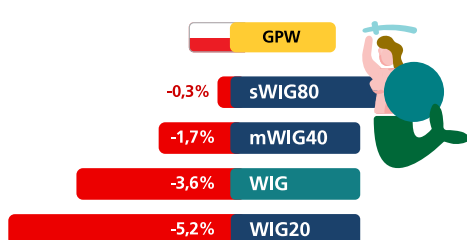
W USA poznaliśmy odczyt ISM usługowego za sierpień, który wypadł powyżej oczekiwań rynkowych. Wskaźnik wyprzedzający koniunkturę w usługach pozytywnie zaskoczył inwestorów skalą odbicia, w szczególności w zamówieniach oraz płacach, co przez rynek odbierane było jako czynnik proinflacyjny. W konsekwencji rynek akcyjny oraz obligacje były pod presją. Dodatkowo, spadek liczby wniosków o zasiłki dla bezrobotnych oraz względnie zgodne z oczekiwaniami dane o zamówieniach sprawiły, że indeks dolara wciąż rośnie przebijając majowe maksima.



Europa wypada wciąż dużo słabiej na tle gospodarczym względem USA czego odzwierciedleniem jest dalsze osłabianie euro do dolara. PMI w sektorze usług zeszły poniżej 50 punktów sygnalizując recesję. Trzeci miesiąc z rzędu liczba transakcji eksportowych spadła, a poziom niezakończonych działalności spadł najbardziej od dwóch i pół roku. Doprowadziło to do większej ostrożności przy zatrudnianiu, ponieważ zatrudnienie rośnie najwolniej od lutego 2021 r. Ceny produkcji przemysłowej za lipiec w strefie euro odnotowały kolejny silny spadek wynikający z efektu wysokiej bazy, spowodowanej cenami paliw. Po ponad 3% spadku w poprzednim miesiącu teraz PPI spadł o 7,6% r/r. W konsekwencji indeksy akcyjne traciły, a rentowności obligacji rosną (ceny spadły).



W Polsce RPP niespodziewanie obniżyła stopy procentowe aż o 75 punktów bazowych. Oczekiwania rynku, zakładały cięcie na poziomie 25 punktów. Prezes RPP tłumaczył, że tak mocny ruch był spowodowany szybszym tempem spadku inflacji względem projekcji NBP oraz dużo gorszą koniunkturą gospodarczą. Reakcja rynkowa na złotym była jednoznacznie negatywna. Złoty tracił mocno do dolara jak i euro. Indeks akcyjny, pod ciężarem sektora bankowego, zanotował mocny spadek.



Autorem komentarza jest Filip Klijewicz, Analityk w Santander TFI

Tel. (+48) 22 431 52 25

Infolinia 801 123 801

Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl

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, dokumentach zawierających kluczowe informacje 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.

2023 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.