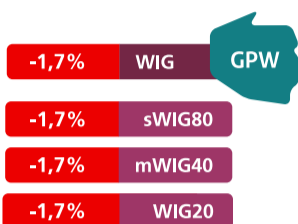
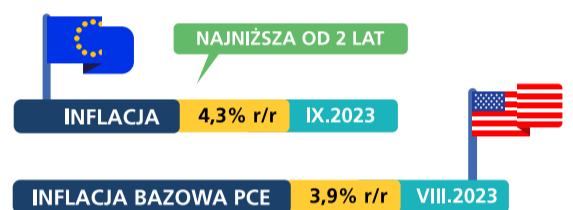


# KOMENTARZ TYGODNIOWY

2.10.2023

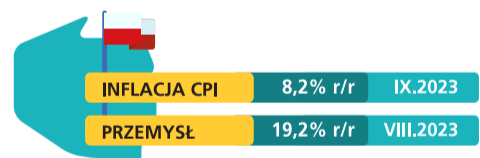


W piątek opublikowane zostały wstępne dane o inflacji w strefie euro za wrzesień. Odczyt na poziomie 4,3% r/r był niższy niż oczekiwania analityków i niemal 1 pkt. proc. niższy niż odczyt za sierpień. Jest to poziom najniższy od dwóch lat. Głównym „winowajcą” była gospodarka Niemiec, która odpowiadała za ponad połowę spadku wskaźnika inflacji. W ten sam dzień poznaliśmy, pilnie obserwowaną przez Fed, miarę inflacji bazowej PCE za sierpień, która spadła minimalnie mocniej niż oczekiwania, do poziomu 3,9% r/r.



W trakcie tygodnia opublikowany został także wskaźnik koniunktury konsumenckiej w gospodarce amerykańskiej Conference Board, który we wrześniu stracił niemal 5 pkt., i znalazł się na poziomie 103 pkt., wskazując na istotne pogorszenie oczekiwań co do przyszłej sytuacji gospodarczej w USA. Negatywnych emocji dostarczał też impas w amerykańskim Kongresie w sprawie porozumienia budżetowego. Brak osiągnięcia porozumienia do końca września grozi paraliżem wielu instytucji rządowych, a zgodnie z ostatnim komunikatem agencji Moody's może bezpośrednio prowadzić do obniżenia ratingu kredytowego USA. W niedzielę po południu uzyskano w Kongresie czasowy kompromis, który wydłuża czas na negocjacje o 45 dni.

**Polski rynek akcji i długu skarbowego poruszał się zgodnie z kierunkiem strefy euro.** Poznaliśmy dane dotyczące inflacji w Polsce. Wskaźnik CPI we wrześniu spadł mocniej od oczekiwań, do 8,2% r/r. Spłynęły też dane dotyczące polskiego przemysłu za sierpień. Nowe zamówienia spadły o 19,2% r/r, o niemal 1 pkt. proc. mocniej niż w lipcu. Przy czym w większej skali obniżyła się dynamika zamówień eksportowych, co można przypisać słabszemu popytowi w strefie euro, zwłaszcza w Niemczech.



Sytuacja na długu skarbowym miała też negatywne przełożenie na dług korporacyjny, który zarówno w segmencie „investment grade”, jak i „high yield” zakończył tydzień niewielkimi spadkami.

Autorem komentarza jest Maciej Budek, 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.