

KOMENTARZ TYGODNIOWY

16.10.2023 r.

Miniony tydzień przyniósł odreagowanie spadków z poprzednich tygodni, zarówno na rynkach akcyjnych jak i dłużnych. Początkowo było ono mocne i stopniowo wygasło z uwagi na wyższe odczyty inflacji w USA. Rynek dość spokojnie reagował na zaognioną sytuację geopolityczną na Bliskim Wschodzie i ryzyko eskalacji konfliktu między Izraelem a Palestyną. Dobrym odzwierciedleniem zachowania inwestorów był odczyt zmienności VIX, który przez cały tydzień pozostawał stabilny, by pod koniec tygodnia zbliżyć się w okolice 20 punktów.

„Gołębie” wypowiedzi członków Fed oraz umiarkowanie pozytywne odczyty z ostatniego posiedzenia Banku Centralnego tzw. „minutes” dawały coraz większe nadzieje na to, że możemy mieć do czynienia z końcem cyklu podwyżek stóp procentowych w USA. Nadzieje te, które w pierwszej części tygodnia pozytywnie oddziaływały na rentowności obligacji i rynki akcyjne, zostały zachwiane odczytami inflacji produkcyjnej (PPI) oraz konsumenckiej (CPI) za wrzesień. Dane te dały inwestorom do zrozumienia, że tempo dojścia do celu inflacyjnego w USA będzie powolne, co uwiarygodniało jeszcze bardziej nadany już jakiś czas temu ton Fed „higher for longer”, czyli utrzymanie wysokich stóp procentowych na dłużej w celu trwałego obniżenia inflacji. Wspierające dla strony kupującej były pierwsze publikacje wyników finansowych, które na poziomie zysków okazywały się lepsze od oczekiwań rynkowych o średnio ok. 10%. Wyróżniały się sektory finansowy oraz dóbr uznaniowych tzw. „discretionary”.

W Europie sytuacja gospodarcza niewiele się zmienia. Gospodarka pozostaje wciąż w otoczeniu recesyjnym przy wysokiej inflacji. Ostatnie dane dotyczące produkcji przemysłowej ze strefy euro za sierpień wskazują na jeszcze większe spadki w stosunku do poprzedniego roku. Dodatkowo, według comiesięcznej ankiety, oczekiwania konsumentów dotyczące inflacji w strefie euro nieznacznie wzrosły w sierpniu, podkreślając słuszność utrzymania restrykcyjnej polityki monetarnej Europejskiego Banku Centralnego na dłużej.

W Polsce z danych makroekonomicznych otrzymaliśmy potwierdzenie wstępnego odczytu inflacji za wrzesień na poziomie 8,2% w ujęciu r/r. Złoty kontynuował relatywną siłę względem dolara jak i euro widoczną w poprzednim tygodniu. Rentowności polskich obligacji podążały za rynkami bazowymi, a na rynku akcyjnym mieliśmy do czynienia z dość istotnym odreagowaniem po ponad 2-miesięcznych spadkach. Zyskiwały przede wszystkim sektory, które ostatnio zachowywały się bardzo słabo - bankowy, energetyczny i paliwowy. Można było odnieść wrażenie, że inwestorzy neutralizowali swoje negatywne pozycje względem spółek z udziałem Skarbu Państwa przed wynikami niedzielnych wyborów parlamentarnych, które według sondaży dawały równe szanse dla obu dominujących w kraju partii politycznych KO i PiS.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	67 062	4,9%
WIG20	1 975	5,6%
mWIG40	5 050	4,8%
sWIG80	20 663	1,9%
DAX Index	15 187	-0,3%
S&P 500	4 328	0,4%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,83%	-16
Niemcy	2,74%	-15
USA	4,61%	-19

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	325,0	0,5%
Indeks obligacji typu "investment grade"	278,4	0,6%

Autorem komentarza jest Filip Klijewicz
Analityk w Santander TFI

KOMENTARZ TYGODNIOWY

16.10.2023 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, 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.

