

KOMENTARZ TYGODNIOWY

06.11.2023 r.

Miniony tydzień okazał się udany dla wszystkich klas aktywów. Po słabszym zachowaniu rynków w październiku (pozytywnym wyjątkiem była polska giełda) pierwszy tydzień listopada przyniósł solidne wzrosty akcji, obligacji skarbowych i korporacyjnych. Rynki pozytywnie odebrały pauzę w działaniach Fed oraz dalsze hamowanie inflacji w Polsce i strefie euro, a nieco słabsze dane z amerykańskiego rynku pracy tylko utwierdziły inwestorów w przekonaniu, że cykl podwyżek stóp w USA został zakończony. Rosnącego optymizmu nie zepsuło nawet ciągle obecne ryzyko eskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie.

Bank Centralny Stanów Zjednoczonych jednogłośnie zdecydował o pozostawieniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie. Przewodniczący Fed Jerome Powell powiedział na konferencji, że obniżenie inflacji do poziomu 2% jest długotrwałym procesem, a obecne oczekiwania inflacyjne gospodarstw domowych, przedsiębiorstw i prognostów są wciąż ustawione zbyt wysoko. Kolejne decyzje Fed mają być podejmowane ostrożnie i na podstawie napływających danych makroekonomicznych. Decyzja banku i późniejsza komunikacja Przewodniczącego wspierają wyceny akcji i obligacji (rentowności spadają).

W Stanach Zjednoczonych opublikowane zostały comiesięczne dane z rynku pracy. Po dużym pozytywnym zaskoczeniu w poprzednim odczycie, dane za październik okazały się niższe od oczekiwań, a wartości za poprzednie miesiące zostały skorygowane w dół. Liczba nowoutworzonych miejsc pracy w sektorach pozarolniczych wyniosła 150 tys. (rynek zakładał 180 tys.), a stopa bezrobocia wzrosła o 0,1 pp. do 3,9%. Schłodzenie rynku pracy w połączeniu z komunikacją Fed utwierdziły inwestorów w przekonaniu, że stopy procentowe osiągnęły docelowy poziom, a gospodarka ma szansę na miękkie lądowanie.

Według wstępnego odczytu inflacja w Polsce w październiku wyniosła 6,5% w ujęciu r/r, co stanowiło odczyt minimalnie niższy od oczekiwań. Dynamika cen kontynuuje trend spadkowy po osiągnięciu szczytu w lutym br. na poziomie 18,4% r/r., a obecne jej wartości są najniższe od września 2021 r. Pomimo, że inflacja wciąż znajduje się powyżej celu Rady Polityki Pieniężnej (2,5% +/- 1 pp.), to najnowsze dane powinny być argumentem wspierającym kolejną obniżkę stóp procentowych na posiedzeniu RPP 7-8 listopada br.

Opublikowane zostały także wskaźniki PMI dla przemysłu w Polsce i strefie euro. W przypadku krajowego rynku wskaźnik wyniósł 44,5 pkt., a dla strefy euro 43,1 pkt. W obu przypadkach były to odczyty zgodne z oczekiwaniami. Wartości poniżej progu 50 pkt. oznaczają spowolnienie w danym sektorze. Spadająca aktywność gospodarcza była również widoczna w danych dot. PKB w strefie euro za III kwartał, gdzie wyrównany sezonowo wskaźnik spadł o 0,1% w porównaniu do poprzedniego kwartału. Był to odczyt nieznacznie gorszy od oczekiwań. Dla strefy euro opublikowano także inflację za październik, której dynamika wyniosła 2,9% r/r, wobec 3,9% r/r miesiąc wcześniej.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	72 473	3,1%
WIG20	2 177	3,5%
mWIG40	5 244	2,7%
sWIG80	20 865	0,9%
DAX Index	15 189	3,4%
S&P 500	4 358	5,9%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,45%	-30
Niemcy	2,64%	-19
USA	4,57%	-26

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	327,4	1,2%
Indeks obligacji typu "investment grade"	281,1	1,1%

Autorem komentarza jest Maciej Wojdyła, CFA
Starszy analityk w Santander TFI

KOMENTARZ TYGODNIOWY

06.11.2023 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.

