

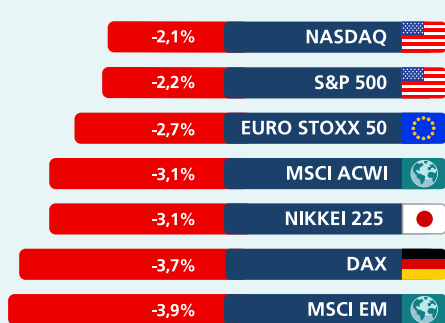
## KOMENTARZ MIESIĘCZNY PAŹDZIERNIK 2023

### AKCJE ŚWIAT

W październiku wyceny akcji na globalnych rynkach solidarnie spadły. Pomimo dobrych danych makroekonomicznych wpływających na rynek (m.in. PKB Stanów Zjednoczonych za trzeci kwartał, czy dane z amerykańskiego rynku pracy), inwestorzy obawiali się ich przetożenia na politykę stóp procentowych Fed.

Przy inflacji wciąż zauważalnie powyżej celu, zbyt dobre odczyty gospodarcze mogłyby sugerować dalszą przesterż do zaostrzenia polityki monetarnej i utrzymywania podwyższonego poziomu stóp przez dłuższy okres czasu. W trakcie miesiąca niepewność była zwiększona, ponieważ posiedzenie Banku Centralnego było zaplanowane dopiero na 31 października – 1 listopada. Ostatecznie Fed pozostawił stopy bez zmian.

W konsekwencji, rentowność obligacji skarbowych USA kontynuowała wzrosty, co wywierało presję również na notowania akcji.



#### Październik to również pierwszy miesiąc raportowania wyników finansowych spółek za trzeci kwartał.

W ramach indeksu S&P 500 wyniki zaraportowało niemal 400 firm, spośród których ponad 80% pobiło oczekiwania na poziomie zysku netto, a średnie przekroczenie prognoz wyniosło 7,6%. Ze szczególną uwagą obserwowane były wyniki dużych spółek technologicznych, które choć w większości przebiły oczekiwania, to i tak niejednokrotnie zmagaly się z negatywną reakcją rynku.



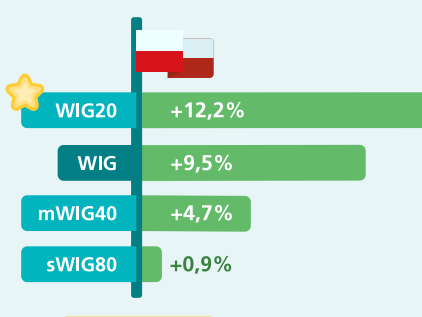
#### Istotnym czynnikiem niepewności dla rynków w październiku był atak Hamasu na Izrael i późniejsza izraelska interwencja zbrojna w Strefie Gazy.

Kluczowym ryzykiem pozostaje eskalacja konfliktu na inne państwa, a zwłaszcza zaangażowanie krajów produkujących ropę naftową na czele z Arabią Saudyjską. Wzrost cen surowca zwiększyłby presję inflacyjną, co z kolei utrudniłoby zadanie zachodnich banków centralnych w zakresie opanowania inflacji.



### AKCJE POLSKA

Na krajowym rynku akcyjnym październik okazał się najlepszym tegorocznym miesiącem, a polska giełda była jedną z najmocniejszych na świecie. Po trwającej kilka tygodni korekcie notowań, od początku października wyceny dynamicznie rości, wsparte w połowie miesiąca nieoczekiwanym wynikiem wyborów parlamentarnych. Większość w Sejmie zdobyta przez partie opozycyjne rozbudziła wśród inwestorów nadzieje na poprawę relacji z Unią Europejską i szybsze odblokowanie funduszy europejskich dla Polski oraz na poprawę ładu korporacyjnego spółek Skarbu Państwa notowanych na GPW. Do poprawy sentymentu przyczyniły się również umocnienie złotego oraz pierwsze raportowane wyniki finansowe za trzeci kwartał, które w większości co najmniej dorównywały oczekiwaniom. Warto przy tym zauważyć, że najmocniej rości duże spółki, a skala pozytywnej reakcji na małych i średnich podmiotach była umiarkowana. Narastającego optymizmu w stosunku do polskich akcji nie były w stanie zachwiać nawet nastroje na globalnych rynkach, gdzie w październiku dominowały spadki.



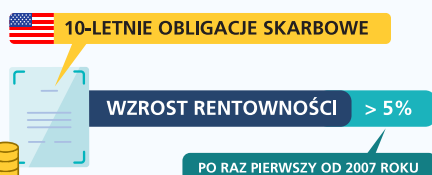
Najniższą stopę zwrotu w ramach dużych spółek odnotowały akcje CD Projekt spadające o 16,1%. Po wrześniowej premierze dodatku do gry Cyberpunk 2077 rynek został negatywnie zaskoczony łącznym budżetem produkcyjnym tytułu.

Niekwestionowanym liderem październikowych wzrostów był sektor bankowy. Spośród spółek uwzględnionych w indeksie WIG20, pięć z najwyższą, miesięczną stopą zwrotu to były banki i w przypadku każdego z nich wzrost przekroczył 20% (liderem był mBank rosnący o 31,5%). Głównym czynnikiem wspierającym notowania był powyborczy entuzjazm inwestorów zwiększających swoją ekspozycję na polską giełdę. Dodatkowo, wyniki finansowe publikowane przez banki były pozytywnie odbierane przez rynek.



### OBLIGACJE ŚWIAT

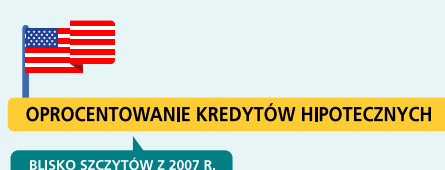
W październiku rentowność 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych wzrosła (cena spadła) powyżej 5% po raz pierwszy od 2007 r. Było to spowodowane opóźnieniem dobrych danych gospodarczych, które sprawiły, że „wyższe stopy procentowe na dłużej” wydawały się coraz bardziej prawdopodobne, oraz obaw o stabilność finansów publicznych.



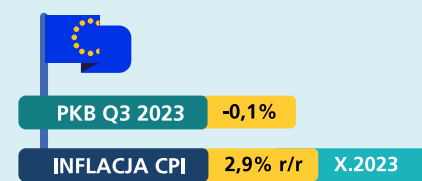
Stopy procentowe w USA i strefie euro pozostały bez zmian. Spadająca inflacja w strefie euro wraz z kurczącym się PKB wydają się być dobrą przestanką do decyzji o pauzie po 10 kolejnych podwyżkach z rządu. Po drugiej stronie Atlantyku wpływ zacieśniania na realną gospodarkę widoczny jest choćby w oprocentowaniu kredytów hipotecznych, które sięga szczytów z 2007 roku. Pomimo dobrych danych bieżących w USA, te wyprzedzające, jak ISM dla przemysłu, wskazują na łagodną recesję w sektorze.



Tak jak w przypadku rynku akcyjnego, tak również na rynku długu ryzyko geopolityczne związane z sytuacją na Bliskim Wschodzie znalazło się w centrum uwagi. Warto jednakże zaznaczyć, że historycznie rynek ma tendencję do pomijania wydarzeń geopolitycznych, chociaż szerszy konflikt może mieć wpływ na ceny energii i inflację.

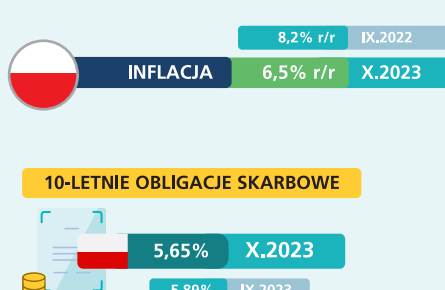


Październik przyniósł kolejną serię mocnych danych gospodarczych z USA, którym towarzyszyły pozytywne niespodzianki takie jak sprzedaż detaliczna czy solidny PKB za III kwartał, które zwiększyły obawy o wpływ wyższych stóp procentowych na szerszą gospodarkę. Podczas gdy informacje z USA wskazywały na odporność tamtejszej gospodarki, dane z Europy w dalszym ciągu zaznaczały słabość Starego Kontynentu. Na przykład w ostatnim dniu miesiąca pierwszy szacunek PKB za III kwartał dla strefy euro wykazał spadek o 0,1%. Przy obecnych korektach oznacza to najniższe kwartalne wyniki od II kwartału 2020 roku. Niemniej pojawiły się lepsze wiadomości po stronie inflacji, a wstępna publikacja CPI dla strefy euro w październiku spadła do najniższego od dwóch lat poziomu +2,9%.

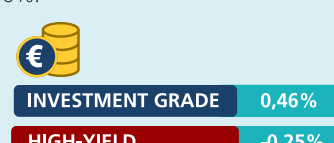


### OBLIGACJE POLSKA

Inflacja w Polsce spadła do 6,5% r/r z 8,2% w wrześniu. Skala dezinflacji jest natomiast większa od prognoz, co może zwiastować kolejne obniżki stóp NBP na horyzoncie. Bezpośrednio przekłada się to na polski rynek długu, gdzie w październiku rentowności 10-letnich obligacji skarbowych spadły (ceny wzrosły) z 5,89% do 5,65%. Tym samym, w odróżnieniu do rynków bazowych, polski rynek skarbowy zachowywał się zdecydowanie mocniej.



W poprzednim miesiącu na europejskim rynku obligacji korporacyjnych można było zaobserwować wzrost premii za ryzyko w kategorii „High Yield”. Rozszerzające się spready na rynkach obligacji wysokodochodowych wpłynęły na miesięczne wyniki. Ich stopa zwrotu w tym okresie wyniosła -0,25%. Z kolei obligacje o ratingu inwestycyjnym rości o 0,46%.



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 „ptomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.