

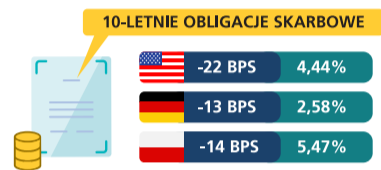
KOMENTARZ TYGODNIOWY

20.11.2023

Santander
Fundusze Inwestycyjne



Ostatni tydzień (13-19.11.2023) przyniósł solidne wzrosty na rynkach akcyjnych oraz istotne spadki rentowności obligacji (ceny rosty). Indeks dolara tracił na wartości, a zmienność na rynkach pozostawała wciąż na bardzo niskich poziomach. Głównym powodem tak pozytywnego tygodnia zarówno dla rynków akcyjnych, jak i obligacyjnych oraz silnego osłabienia dolara względem innych walut był wtorkowy odczyt CPI za październik z amerykańskiego rynku, który wypadł poniżej oczekiwań rynkowych.



W USA poznaliśmy kilka ważnych odczytów z gospodarki (dane z rynku pracy, inflacja producencka, produkcja przemysłowa, dane z rynku nieruchomości), jednakże wtorkowe dane dotyczące inflacji konsumenckiej miały największy wpływ na rynki finansowe. W konsekwencji rynek zaczął wyceniać koniec zacieśniania monetarnego w USA oraz pierwsze obniżki stóp przez FOMC w połowie 2024 r. Obecnie rynek zakłada, że szanse na kolejną podwyżkę spadły prawie do zera, a do lipca rynek czeka obniżka stóp o łącznie 50 punktów bazowych.



W Europie obyło się bez większych niespodzianek. Rynki w ślad za pozytywnymi odczytami o słabnącej presji inflacji konsumenckiej i producenckiej reagowały silnymi wzrostami na rynkach akcyjnych i wzrostem cen obligacji. Finalne dane ze strefy euro zarówno w zakresie PKB za 3Q23, jak i inflacji w październiku wypadły zgodnie ze wstępnymi odczytami. Szczególną uwagę zwraca optymistyczny, po raz pierwszy od 6 miesięcy na plusie, odczyt indeksu Instytutu ZEW obrazujący opinie i nastroje dotyczące rozwoju sytuacji gospodarczej w jednej z największych gospodarek Europy – Niemiec.

W Polsce zaskakująco dobrze wypadły dane dotyczące rozwoju gospodarki w 3 kwartale 2023 roku. Ze wstępnych wycień wynika, że PKB wzrósł o 0,5% r/r. Dodatkowo, dane za poprzedni kwartał zostały skorygowane w górę z -1,4% do -0,3%, co istotnie obniża ryzyko, że polska gospodarka popadnie w recesję w 2023 roku. Podobnie jak w Europie i USA, dynamika krajowej inflacji bazowej w październiku spowolniła i okazała się zgodna z oczekiwaniami analityków.



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.