

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 04.12.2023 r.

Miniony tydzień był kontynuacją trendów, które obserwowaliśmy od początku listopada, zarówno na akcjach, jak i obligacjach. Dobre dane o PKB za III kwartał 2023 r. oraz lepsza od oczekiwań sprzedaż podczas weekendowych wyprzedaży w USA, umacniały tezę o miękkim lądowaniu gospodarki amerykańskiej i wspierały popyt na ryzykowne klasy aktywów. Dodatkowo spadające tempo inflacji w USA i Europie przekładało się na wzrost oczekiwań inwestorów na koniec cyklu podwyżek stóp procentowych w USA i Europie, a w konsekwencji na spadki rentowności obligacji (ceny rosty). Zmienność na rynkach pozostawała na niskim poziomie, a indeks dolara nie zmienił się względem poprzedniego tygodnia.

W Ameryce dane z gospodarki po raz kolejny potwierdziły jej mocną kondycję. Wstępne szacunki dotyczące PKB za III kwartał 2023 r. pozytywnie zaskoczyły inwestorów. Gospodarka amerykańska wyraźnie przyspieszyła w stosunku do poprzedniego kwartału i odnotowała wzrost o ponad 5% (annualizowany). Odczyt inflacji PCE za październik również wypadł lepiej od oczekiwań. Bankierzy z Fed, jak również sam Jerome Powell, zgodnie podkreślali, że obecne dane wskazują na miękkie lądowanie gospodarki w USA, a polityka stóp procentowych w tym kraju jest wystarczająco restrykcyjna. Jednocześnie nie wyklucza się dalszego zacieśniania monetarnego, jeśli dane będą wskazywać na utrzymującą się presję inflacyjną.

W Europie dane makroekonomiczne oraz wskaźniki wyprzedzające koniunkturę były również wspierające dla rynków finansowych. Według wstępnych danych Eurostatu, inflacja w listopadzie dla strefy euro obniżyła się do poziomu 2,4% r/r, wobec oczekiwań na poziomie 2,7% r/r. Dane o bezrobociu w październiku wskazują na stabilizację względem poprzedniego miesiąca, podobnie jak w całej Unii Europejskiej. PMI przemysłowy w listopadzie dla strefy euro zanotował wzrost wyższy od oczekiwań względem poprzedniego miesiąca. O ile produkcja w przemyśle cały czas spada, o tyle ceny komponentów utrzymują deflacyjne tendencje oraz stale poprawia się nastawienie w biznesie.

W Polsce stan gospodarki również pozytywnie zaskakiwał inwestorów. PKB w III kwartale 2023 r. wzrósł o 0,5% r/r, według drugiego szacunku (lepiej o 0,1p.p. w stosunku do szybkiego szacunku w połowie listopada), po 0,6% spadku r/r w II kwartale 2023. Inflacja, według danych GUS, kolejny miesiąc spowalnia i wyniosła 6,5%, nieco lepiej od oczekiwań rynkowych. Szczególną uwagę zwraca mocny odczyt wskaźnika wyprzedzającego PMI dla przemysłu w listopadzie. Jego silne odbicie w stosunku do odczytu październikowego może wskazywać na to, że dotek cyklu gospodarczego polska gospodarka ma za sobą.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	76 319	2,5%
WIG20	2 286	2,6%
mWIG40	5 644	2,2%
sWIG80	21 839	2,4%
DAX Index	16 398	2,3%
S&P 500	4 595	0,8%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,45%	-17
Niemcy	2,36%	-27
USA	4,20%	-28

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	334,9	1,0%
Indeks obligacji typu "investment grade"	286,8	1,6%

Autorem komentarza jest Filip Klijewicz  
 Analityk w Santander TFI

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 04.12.2023 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](https://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.

