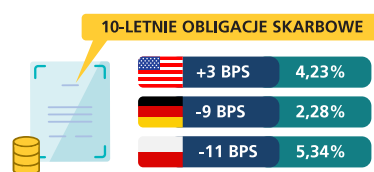


KOMENTARZ TYGODNIOWY

11.12.2023

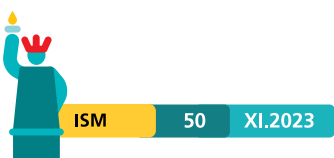
Santander
Fundusze Inwestycyjne

Ostatni tydzień (04-10.12.2023) przyniósł wzrosty na rynkach akcyjnych. Najważniejsze indeksy zarówno w USA, jak i w Europie, zakończyły go dodatnią stopą zwrotu. Podobnie zachował się polski parkiet. Indeks szerokiego rynku WIG zyskał w ostatnim tygodniu nieco ponad 1%. Rentowności 10-letnich obligacji skarbowych w USA wzrosły (ceny spadły), podczas gdy zarówno niemieckie, jak i polskie papiery zyskały na wartości (rentowności spadły). Wyceny obligacji korporacyjnych wzrosły.



Investorzy wyczekiwali na publikowane na koniec tygodnia kluczowe dane z amerykańskiego rynku pracy. Listopadowe dane wskazały na mocniejszy od prognoz i poprzedniego odczytu wzrost zatrudnienia poza rolnictwem. Stopa bezrobocia spadła do 3,7%. Wcześniej rynek pozytywnie zareagował na najnowszą ankietę JOLTS (Job Openings and Labor Turnover Survey), według której liczba wakatów w październiku zmniejszyła się, co mogłoby pozwolić na stopniowy spadek presji płacowej.

W USA pojawiło się sporo publikacji wskazujących na scenariusz miękkiego lądowania amerykańskiej gospodarki. Odczyt indeksu ISM dla usług okazał się lepszy od oczekiwań. Wynik utrzymuje się powyżej 50 pkt. z lekką poprawą wobec poprzedniego miesiąca. Z kolei grudniowy odczyt indeksu Michigan wypadł lepiej od prognoz, wskazując na polepszenie nastrojów gospodarczych. Dodatkowo wskazał też na spadek oczekiwań inflacyjnych.



W Europie finalne listopadowe wartości usługowych PMI Niemiec i strefy euro zaskoczyły pozytywnie, co jest optymistycznym sygnałem dla perspektyw zachodnich gospodarek. Z drugiej strony dane o niemieckich zamówieniach przemysłowych i produkcji przemysłowej, po raz kolejny, rozczarowały. Warto zwrócić uwagę na „gołębie” wypowiedzi przedstawicielki EBC Isabel Schnabel, która zasugerowała, że nie ma potrzeby dalszych podwyżek stóp, po tym jak inflacja w strefie euro zaskoczyła trzykrotnie w dół.



W Polsce RPP na ostatnim w tym roku posiedzeniu pozostawiła stopy procentowe bez zmian, ze stopą referencyjną na poziomie 5,75%. W komunikacie Rada ponownie wskazała na niepewność co do kształtu przyszłej polityki fiskalnej i regulacyjnej w Polsce oraz osłabioną koniunkturę w głównych gospodarkach strefy euro. Prezes NBP Adam Glapiński podczas konferencji zasugerował, że dalsze decyzje Rady będą zależały od napływających danych i decyzji przyszłego rządu.

Autorką komentarza jest Edyta Kucharczyk, CFA, Starszy 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.