

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

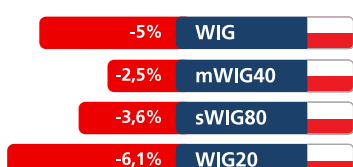
5.09.2022

**Santander**  
Fundusze Inwestycyjne



Za nami **spadkowy tydzień** (29.08-04.09) na rynkach. Nastroje inwestorów pogorszyła jastrzębia retoryka ze strony Fed i potwierdzona w Jackson Hole **determinacja do opanowania inflacji**.

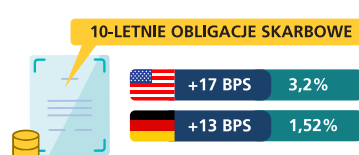
Na tym tle **bardzo słabo wypadł polski parkiet**.



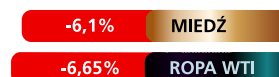
Lokalny rynek długu wyróżnił się na tym tle **pozytywnie**.



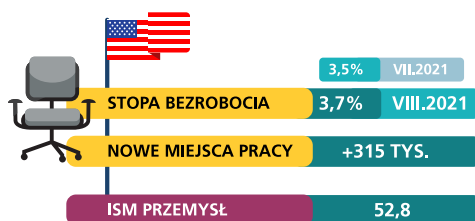
Na bazowych rynkach długu rentowności dziesięcioletnich obligacji skarbowych w ostatnim tygodniu **wzrosły** (ceny spadły).



Negatywny sentyment na rynkach nie ominął **długu korporacyjnego**.



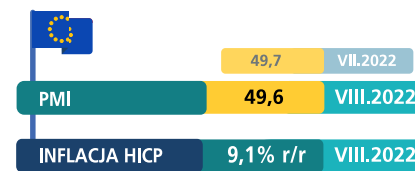
Spadły też **ceny surowców**.



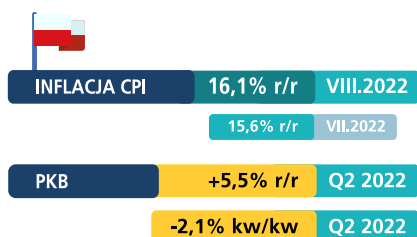
W piątek w USA zostały opublikowane **kluczowe dla inwestorów dane z amerykańskiego rynku pracy**. Dane te są ważnym argumentem dla Fed w dyskusji nad skalą kolejnej podwyżki stóp. Co więcej, w USA przemysłowy indeks ISM pozostał w sierpniu **na niezmiennym poziomie**.

Z kolei w strefie euro finalne publikacje PMI za sierpień pokazały **lekki spadek**.

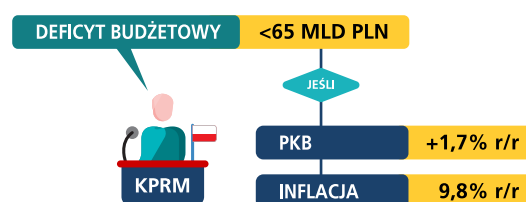
**Inflacja HICP w strefie euro przyspieszyła do kolejnego rekordowego poziomu**, dodając argumentów przemawiających za podwyżką stóp procentowych na najbliższym posiedzeniu.



W Polsce GUS opublikował **wstępny odczyt inflacji CPI za sierpień**.



Rząd przyjął też **projekt budżetu na 2023 r.**



Polski **PMI dla przemysłu spadł w sierpniu**. Widać zatem, że w obliczu nadchodzącego spowolnienia i niepewności wynikającej z wysokich cen energii, **nastroje są coraz słabsze**. Spadły produkcja i nowe zamówienia, podczas gdy firmy zmniejszyły stan zapasów. Nie można zatem mieć wątpliwości, że **koniunktura się schładza, a wzrost PKB będzie spadał**.



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, kluczowych informacjach dla inwestorów 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 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 przynajmniej części wptaconych 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.

2022 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.