

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

PAŹDZIERNIK 2022

Data publikacji: 09.11.2022 r.



AKCJE

Stopy zwrotu na wybranych światowych rynkach akcji w październiku.

INDEKS	STOPA ZWROTU		
	WALUTA LOKALNA	USD	PLN
DAX (Niemcy)	9,4%	10,5%	6,3%
Eurostoxx 50 (strefa euro)	9,0%	10,1%	5,9%
NIKKEI 225 (Japonia)	6,4%	3,6%	-0,4%
S&P 500 (USA)	8,0%	8,0%	3,9%
MSCI EM (rynk wschodzące)	-3,2%	-3,2%	-6,9%
MSCI All Country World Index (świat)	6,0%	6,0%	1,9%
NASDAQ 100	4,0%	4,0%	0,0%

W październiku nastąpiło przesilenie na rynkach akcyjnych i dokonał się zwrot nastawienia inwestorów. Od początku miesiąca obserwowaliśmy **stabe dane makroekonomiczne świadczące o spowolnieniu gospodarczym.** Na początku pojawiły się odczyty PMI w strefie euro za wrzesień utrzymujące się poniżej 50 punktów, niskie odczyty ISM oraz PMI w USA oraz stabe dane o zamówieniach w przemyśle w Niemczech. Czarę goryczy przelały dane o inflacji konsumenckiej w USA, która okazała się wyższa od oczekiwań i przesunęła

jeszcze bardziej w górę oczekiwania co do ostatecznych poziomów stóp procentowych w USA. Okazało się to **punktem zwrotnym na rynkach, które początkowo zareagowały bardzo negatywnie, by finalnie zamknąć się na sporych plusach (S&P 500 wzrósł tego dnia o 2,6%)**. Uzasadnieniem takiego zachowania były dane o mocnym wyprzedaniu rynkowym oraz skrajnie negatywnym nastawieniu inwestorów instytucjonalnych, które zbiegły się w czasie z wcześniejszymi głosami ONZ i MFW o zaprzestanie podnoszenia stóp procentowych z uwagi na bardzo negatywny wpływ na resztę światowej gospodarki. Można było zauważyć, że **rynek doszedł do momentu gdy większość złych informacji została już wyceniona i inwestorzy zamykali krótkie pozycje.**

Na dodatek w **"The Wall Street Journal"** ukazał się artykuł, który dodał argumentów stronie kupującej. Dziennikarz twierdził, że Fed może podnieść stopy o 75 punktów bazowych w listopadzie, ale jednocześnie ma zasygnalizować mniejszą podwyżkę w grudniu (co się faktycznie wydarzyło).

W USA ruszył sezon publikacji wyników za 3 kwartał. Wyniki spółek wypadają dość przyzwoicie. Jednak słabo, w stosunku do oczekiwań rynkowych, wypadły wyniki gigantów Big Techu (min. Amazona, Google, Meta, Microsoftu), które znacząco wpływały na nastroje inwestorów. Z kolei pozytywnie zaskakiwały spółki starej ekonomii - banki, spółki energetyczne, jednostki użyteczności publicznej, producenci dóbr pierwszego rzędu.

Dużo działo się na arenie politycznej w Wielkiej Brytanii. Najpierw wybrany został nowy minister finansów, który ogłosił zwrot w polityce fiskalnej a ostatecznie do dymisji podała się Premier Lis Truss, którą na stanowisku zastąpił Rishi Sunak.

W konsekwencji powyższych wydarzeń globalny indeks akcji rynków rozwiniętych MSCI ACWI wzrósł o prawie 6%, podczas gdy indeks zrzeszający rynki wschodzące MSCI EM spadł ponad 3%. **Tak duża dysproporcja w stopach zwrotu była podyktowana mocnym wyprzedaniem na rynkach w Chinach.** Inwestorzy negatywnie ocenili główne przesłania z XX Zjazdu Komunistycznej Partii Chin. W Europie skala odbicia była większa niż w USA. Niemiecki Dax i europejski indeks Eurostoxx 50 wzrosły odpowiednio o 9,4% i 9%, a w ujęciu dolarowym o 10,5% i 10,1%. W USA S&P 500 wzrósł o 8% na wartości, a technologiczny Nasdaq o 4%.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

PAŹDZIERNIK 2022

Na rynkach surowcowych po mocnych spadkach w poprzednim miesiącu tym razem ropa typu Brent zaliczyła wzrost o 9%. Miedź potaniała o 1,5%, a złoto o 1,6%. Mieliśmy natomiast do czynienia z mocnymi spadkami cen gazu i energii elektrycznej, które powinny łagodzić presję inflacyjną w kolejnych miesiącach.

Stopy zwrotu wybranych indeksów GPW w październiku.

INDEKS	STOPA ZWROTU		
	WALUTA LOKALNA	USD	PLN
mWIG40	7,6%	11,9%	7,6%
sWIG80	4,2%	8,3%	4,2%
WIG20	11,5%	15,9%	11,5%
WIG (Polska)	9,7%	14,1%	9,7%

Październik był dobrym miesiącem na GPW w Warszawie. Po silnych spadkach w poprzednich miesiącach i głębokiej przecenie od początku bieżącego roku wyceny odbity i ostatecznie październik okazał się najlepszym tegorocznym miesiącem. Rada Polityki Pieniężnej wstrzymała cykl podwyżek stóp procentowych, a dodatkowo inwestorzy międzynarodowi liczyli na złagodzenie narracji Fed w zakresie dalszego

zacieśniania monetarnego. Jednocześnie łagodna pogoda, spadające ceny gazu ziemnego i wysokie wypełnienie magazynów surowca spowodowały spadki cen kontraktów terminowych na energię elektryczną, co łagodzi obawy o pogłębienie kryzysu energetycznego. Wszystkie te czynniki przełożyły się na **zwiększony optymizm w zakresie wyceny ryzykownych aktywów i wspierały notowania polskich akcji**. Duże spółki zgrupowane w indeksie WIG20 umocniły się o 11,5%, a średnie i małe przedsiębiorstwa tworzące indeksy mWIG40 i sWIG80 wzrosły odpowiednio o 7,6% i 4,2%. Indeks szerokiego rynku WIG zwiększył swoją wartość o 9,7%.

Spośród sektorów reprezentowanych na GPW najlepiej poradził sobie indeks WIG-Banki rosnący w październiku o 23,5%. Był to pierwszy wzrostowy miesiąc dla indeksu od rozpoczęcia rosyjskiej inwazji na Ukrainę. Notowania częściowo odreagowały wcześniejsze wysokie spadki, które dyskutowały m.in. ryzyko recesji gospodarczej, wakacje kredytowe oraz rosnącą liczbę spraw sądowych związanych z kredytami we frankach szwajcarskich. Najwięcej powodów do zadowolenia mieli akcjonariusze mBanku, którego notowania wzrosły o 33,5%. Na drugim biegunie znalazł się indeks WIG-Energia spadający w minionym miesiącu o 7,2% w następstwie taniejącej energii elektrycznej i obaw o ostateczny kształt podatku od zysków nadzwyczajnych, który miałby dotyczyć m.in. spółek z tego sektora.



OBLIGACJE

W październiku rentowności w USA silnie wzrosły (o 22 punkty bazowe), za to w Niemczech były dość stabilne. Rentowność 10-letnich obligacji wzrosła zaledwie o 3 punkty i zakończyły październik odpowiednio na poziomie: 2,14% oraz 4,05%. Obligacje high-yield denominowane w EUR i USD zakończyły miesiąc na sporym plusie i wyniosły odpowiednio 1,7% i 2,9%.

W strefie euro indeksy koniunktury we wrześniu spadły choć były zgodne z oczekiwaniami. Odczyt PMI w usługach dla całej strefy euro wyniósł 48,6 vs. 48,8 poprzednio. Z kolei PMI w przemyśle dla całej strefy euro wyniósł 46,4 vs. 48,4 poprzednio. Dane na razie wskazują na ryzyko lekkiej recesji na przełomie roku. Odczyt inflacji HICP za październik wyniósł 10,7% r/r vs. 9,9% r/r we wrześniu (powyżej oczekiwań), a inflacja bazowa wzrosła do 5,0% r/r z 4,8% r/r. Dane inflacyjne m.in. z Francji, Niemiec i Włoch były sporo powyżej oczekiwań. Europejski Bank Centralny zdecydował się na podwyżkę stóp o 75 punktów bazowych i nie była to ostatnia podwyżka w tym cyklu zacieśniania. Stopa depozytu wzrosła z poziomu 0,75% do 1,50%. Odczyt PKB za 3 kwartał był zgodny z prognozami i gospodarka strefy euro urosła o 0,2% k/k oraz 2,1% r/r.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

PAŹDZIERNIK 2022

W USA odczyty indeksów koniunktury w przemyśle były lepsze niż w Europie (PMI w przemyśle: 50,4 vs. 52,0 poprzednio), ale w usługach PMI wskazywał na gorszą sytuację – 47,8 vs 49,3 poprzednio. Inflacja CPI we wrześniu zanotowała wyższą dynamikę niż oczekiwano i wzrosła 8,2% r/r vs 8,3% r/r w sierpniu, wyższa była też dynamika inflacji bazowej – 6,6% r/r vs. 6,3% r/r. Wstępny odczyt PKB za 3 kwartał wyniósł 2,6% k/k w ujęciu annualizowanym. Raport z rynku pracy za październik był lepszy od oczekiwań, zarówno pod względem utworzonych miejsc pracy, jak i płac. **Fed zdecydował się na podwyżkę stóp o 75 punktów bazowych do przedziału 3,75-4,00%.**

W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym bardzo silnie wzrosła - na koniec października wyniosła 8,37% vs. 7,17% na koniec września. Pomimo słabego rynku długu **złoty się umacniał**. W efekcie zakończył miesiąc o 14 grosze mocniejszy do euro na poziomie 4,72, a do dolara na poziomie 4,77. W październiku **Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała o utrzymaniu stóp na niezmienionym poziomie** (stopa referencyjna 6,75%). Listopadowa projekcja inflacyjna NBP może przesądzić o tym czy będzie to koniec cyklu.

Dane makroekonomiczne opublikowane w ostatnim miesiącu nie były zaskakujące. Dynamika produkcji przemysłowej wyniosła we wrześniu 9,8% r/r vs. wzrost o 10,9% r/r w sierpniu. Wysokie ceny gazu dotknęły produkcję chemiczną, gdzie widoczny był spadek. Sprzedaż detaliczna we wrześniu wzrosła o 4,1% r/r vs. 4,2% r/r poprzednio, zgodnie z oczekiwaniami. Produkcja budowlano-montażowa we wrześniu wzrosła o 0,3% r/r vs. 6,1% poprzednio, co było odczytem poniżej oczekiwań. **Wskaźnik PMI w przemyśle spadł w październiku do poziomu 42,0 pkt z 43,0 pkt we wrześniu.** Ankieta PMI wskazuje pogorszenie się nastrojów w kontraście do w miarę dobrej sytuacji bieżącej. Sytuacja na rynku pracy pozostała dobra – płace wzrosły o 14,5% r/r vs. 12,7% r/r w sierpniu a zatrudnienie o ponad 2,3% r/r vs. 2,4% r/r poprzednio. Dynamika płac po odjęciu inflacji jest już kolejny miesiąc poniżej zera. **Inflacja w październiku była w miarę zgodna z oczekiwaniami i wzrosła z poziomu 17,2% r/r do poziomu 17,9% r/r.** Dynamika inflacji bazowej, która mierzy wewnętrzne presje cenowe najprawdopodobniej wzrosła nieco powyżej 11% r/r. **Do wzrostu wskaźnika inflacji oprócz nadal wysokich dynamik cen energii dotożyły się silnie rosnące ceny żywności.**

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

PAŹDZIERNIK 2022

Komentarz do wyników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Santander TFI

Październik był lepszym miesiącem dla rynków akcyjnych. Mieliśmy za sobą bardzo słabe 9 miesięcy, sentyment był jednoznacznie negatywny i wielu inwestorów wyprzedano swoje aktywa. Rynki obligacyjne były wciąż pod negatywnym wpływem danych dotyczących inflacji, które nie pozwalają na zmianę nastawienia głównych banków centralnych. Choć kilka mniejszych banków centralnych np. Kanady, Australii, Nowej Zelandii podniosło stopy procentowe w mniejszym stopniu niż oczekiwania rynkowe.

Rentowności polskich obligacji skarbowych dalej rosły, czyli ceny spadały. Wyceny Santander Obligacji Skarbowych i Santander Prestiż Obligacji Skarbowych spadły odpowiednio o -4,14% i -3,96%. Również subfundusze dłużne krótkoterminowe odnotowały negatywną stopę zwrotu: Santander Prestiż Dłużny Krótkoterminowy -1,49% a Santander Dłużny Krótkoterminowy -1,41%. Subfundusze obligacji korporacyjnych – wraz z innymi aktywami ryzykownymi – zachowały się lepiej, notując wzrost ok. 0,22%.

Wszystkie subfundusze akcyjne, poza jednym, odnotowały pozytywną stopę zwrotu w październiku. Akcje polskie miały dobry miesiąc. Santander Prestiż Akcji Polskich zyskał 8,95%, Santander Akcji Polskich 8,85% a Santander Akcji Małych i Średnich Spółek 5,59%. Największy wzrost odnotował Santander Prestiż Akcji Europejskich (9,57%) a najniższym subfunduszem był Santander Prestiż Akcji Rynków Wschodzących ze spadkiem o 3,22%. **Jest to konsekwencja wciąż słabego zachowania się rynku chińskiego, którego gospodarka jest pod negatywnym wpływem prowadzenia polityki „zero Covid” czy też napięć geopolitycznych** (np. konflikt z USA). Subfundusze inwestujące głównie na rynkach rozwiniętych również wzrosły w październiku. Santander Prestiż Technologii i Innowacji zyskał na wartości 3,25%, Santander Prestiż Future Wealth 3,61% a Santander Akcji Spółek Wzrostowych 3,97%. Santander Prestiż Akcji Amerykańskich wzrósł o 5,14%, czyli podobnie jak Santander Prestiż Odpowiedzialnego Inwestowania Globalny (5,28%).

W kategorii subfunduszy mieszanych najlepiej spisali się strategie z większą ekspozycją na akcje. Santander Zrównoważony wzrósł o 1,53% a Santander Strategia Stabilna o 1,03%. Santander Stabilnego Wzrostu odnotował wzrost o 0,11% a Santander Platinum Konserwatywny spadek rzędu 0,6%. Santander Strategia Konserwatywna, która nie inwestuje w akcje, spadła o 2,19%.

Subfundusze absolutnej stopy zwrotu zachowały się w odmienny sposób. Santander Prestiż Alfa zanotował spadek o 0,72% a Santander Prestiż Dłużny Globalny wzrost o 0,58%.

Wszystkie subfundusze PPK, poza jednym, odnotowały pozytywną stopę zwrotu w październiku. Subfundusze z oznaczeniami PPK 2045 do 2065 wzrosły od 3,36% do 4,03%. Subfundusze z oznaczeniem PPK 2035 i 2040 wzrosły odpowiednio o 2,68% i 2,66%. PPK 2030 wzrósł o 0,76% a najbardziej eksponowany na polskie obligacje PPK 2025 spadł o 1,54%.

Inwestowanie wiąże się z ryzykiem. Subfundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnych zapoznaj się z prospektem informacyjnym funduszu zawierającym między innymi pełną listę ryzyk.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

PAŹDZIERNIK 2022

Słownik:

Aprecjacja waluty – wzrost kursu waluty krajowej względem walut zagranicznych, powstały w wyniku przewagi popytu nad podażą, oznaczający wzrost siły nabywczej waluty. Aprecjacja pieniądza jest często konsekwencją deflacji.

Blue chip – określenie dużej spółki giełdowej, cieszącej się zaufaniem inwestorów i mającej dobrą sytuację finansową. Spółki blue chips charakteryzują się dużą kapitalizacją i płynnością oraz stosunkowo stabilnym kursem. W Polsce mianem blue chips można określić spółki wchodzące w skład indeksu giełdowego WIG20.

Deflacja – długotrwały spadek przeciętnego poziomu cen w gospodarce przekładający się na wzrost siły nabywczej pieniądza. W warunkach deflacji za tę samą ilość pieniędzy po pewnym czasie można kupić więcej towarów i usług.

EBC – Europejski Bank Centralny odpowiada za wspólną walutę europejską. Głównym zadaniem EBC jest ochrona siły nabywczej tej waluty i utrzymanie stabilności cen w strefie euro.

EBITDA – (ang. *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*) – zysk przed odsetkami, opodatkowaniem i amortyzacją, czyli w przybliżeniu środki pieniężne z działalności operacyjnej. EBITDA obliczamy jako zysk z działalności operacyjnej (EBIT) powiększony o koszty niepieniężne (Amortyzacja). W przybliżeniu EBITDA określa zdolność generowania środków pieniężnych przez aktywa firmy.

Emerging markets – określenie używane w stosunku do niektórych regionów świata ze względu na ich charakterystyczne cechy rozwoju gospodarczego i aktywności rynków finansowych. W pojęciu tym mieszczą się wszystkie państwa, które znalazły się na drodze od gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej. Przykładowymi rynkami wschodzącymi mogą być Chiny, Indie, Malezja czy kraje Europy Środkowo-Wschodniej.

Fed – System Rezerwy Federalnej, potocznie Rezerwa Federalna – bank centralny USA.

FOMC – Federalny Komitet ds. Otwartego Rynku (ang. Federal Open Market Committee) – organ odpowiedzialny za kształtowanie polityki pieniężnej, nadzór nad operacjami otwartego rynku w USA oraz ustalający docelowe poziomy podaży pieniądza.

FTSE 100 – (skrót z ang. Financial Times Stock Exchange, potocznie footsie) – indeks akcji spółek giełdowych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Londynie (London Stock Exchange). Indeks obejmuje 100 największych spółek spełniających wiele wymagań dotyczących płynności, kapitalizacji itp.

GPW – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie.

Indeks Ifo – (*Ifo Business Climate*) – jest to wskaźnik obrazujący nastroje niemieckich przedsiębiorców. Publikowany jest raz w miesiącu przez monachijski Instytut Badań nad Gospodarką (Institut für Wirtschaftsforschung). Indeks Ifo uznawany jest za najbardziej wiarygodne źródło informacji na temat kondycji niemieckiej gospodarki ponieważ odzwierciedla on nastroje niemieckich przedsiębiorców.

Inflacja – proces wzrostu przeciętnego poziomu cen w gospodarce. Skutkiem tego procesu jest spadek siły nabywczej pieniądza krajowego.

Inflacja HICP – (inflacja bazowa) – zharmonizowany indeks cen konsumpcyjnych wprowadzony przez Komisję Europejską. Zgodnie z traktatem z Maastricht, wskaźnik HICP jest podstawą do oceny wzrostu cen w krajach Unii. Wskaźnik HICP obliczany jest jednakowo we wszystkich krajach Unii. Obliczany jest na podstawie obserwacji zmian cen konsumpcyjnych odpowiednich reprezentantów towarów i usług oraz przy zastosowaniu systemu wag, zgodnie ze strukturą spożycia indywidualnego w gospodarstwach domowych według danych sprzed 2 lat.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

PAŹDZIERNIK 2022

Inflacja PCE – sposób miary wskaźnika inflacji. Indeks obrazujący zmiany cen dóbr i usług nabywanych przez gospodarstwa domowe. Do obliczenia indeksu PCE używane są wagi wynikające z bieżącego udziału danej grupy dóbr i usług w zakupach gospodarstw domowych ogółem. Indeks cenowy PCE jest jednym z najistotniejszych wskaźników inflacji dla FOMC.

Jastrzębie/gotębie – gotębiami określa się tych ekonomistów lub bankowców, którzy są za niższymi stopami procentowymi, łagodną polityką monetarną; jastrzębie – to wrogowie inflacji, zwolennicy ostrzejszej polityki monetarnej.

Konsensus rynkowy – konsensus jest obliczany jako średnia ze stawianych przez analityków prognoz i obrazuje, jakich danych spodziewa się rynek.

Marża kredytowa – różnica między oprocentowaniem kredytu a rynkową stopą procentową.

MSCI – indeksy obliczane są od 1970 roku przez amerykański bank inwestycyjny Morgan Stanley. Najbardziej znane indeksy MSCI:

MSCI ACWI – All Country World Index – wskaźnik ten zawiera akcje z 46 różnych krajów, z których 23 klasyfikowane są jako rynki rozwinięte, a pozostałe 23 kraje uznawane są za rynki wschodzące;

MSCI World Indeks – dotyczy akcji z 23 krajów rozwiniętych gospodarczo, w tym USA;

MSCI EAFE – dotyczy akcji z 21 rozwiniętych gospodarek w Europie, Australii oraz na Dalekim Wschodzie, USA i Kanady;

MSCI EMFR – indeks rynków wschodzących analizujący akcje na 26 rynkach wschodzących.

mWIG40 – indeks obejmuje 40 średnich spółek notowanych na Głównym Rynku GPW. mWIG40 jest indeksem typu cenowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nim transakcji, a nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend. W indeksie mWIG40 nie są uwzględnione spółki z indeksów WIG20 i SWIG80 oraz spółki zagraniczne notowane jednocześnie na GPW i innych rynkach o wartości rynkowej w dniu rankingu powyżej 1 mld euro.

Obligacje High Yield – papiery wysokodochodowe – ich emitenci nie będąc w stanie zapewnić takiego bezpieczeństwa jak w przypadku obligacji o ratingu na poziomie inwestycyjnym przyciągają inwestorów oferując wyższe oprocentowanie (rentowność) – stąd ich nazwa "high yield".

PMI – wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym w danym kraju. Powstaje on na bazie anonimowych ankiet wysyłanych do menadżerów z całego kraju, którzy odpowiadają na pytania dotyczące swojej branży. Wartość wskaźnika powyżej 50 oznacza rozwój gospodarczy, natomiast wartość poniżej 50 oznacza recesję.

Premia za ryzyko kapitałowe – termin opisujący poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z danym krajem lub rynkiem. Premią za ryzyko kapitałowe określa się nadwyżkę zysku z inwestycji kapitałowych ponad stopę wolną od ryzyka. Za stopę wolną od ryzyka przyjmuje się stopę zwrotu z inwestycji w rządowe długoterminowe papiery dłużne, np. 10-letnie obligacje skarbowe.

QE – luzowanie ilościowe – jeden ze sposobów niestandardowej rządowej polityki pieniężnej, stosowany przez banki centralne w celu stymulowania gospodarki narodowej. Polega na zwiększeniu podaży pieniądza poprzez kupno aktywów finansowych od banków (np. rządowych papierów wartościowych) lub innych papierów z rynku.

Reflacja – zwiększanie skali inflacji jako reakcja na okres, w którym ceny kształtowały się poniżej kosztów produkcji. Stosuje się ją po znacznym spadku cen danego aktywów w celu ich podwyższenia do poziomów przed załamaniem koniunktury.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

PAŹDZIERNIK 2022

Rentowność obligacji – w przybliżeniu stopa dochodu, którą uzyskują inwestorzy kupując obligację po aktualnej cenie rynkowej i przetrzymując ją w swoim portfelu do terminu wykupu. Spadek rentowności oznacza wzrost cen.

Rynki bazowe obligacji – obligacje USA, Niemiec.

Ropa Brent – wysokiej jakości gatunek ropy naftowej, nazywana bywa również Brent, Brent blend oraz London Brent. Jest to najważniejszy gatunek ropy na rynku europejskim. Ceny ropy kształtują się na podstawie transakcji zawieranych na londyńskim rynku ropy Brent, na którym to zapoczątkowany został handel ropą naftową. Ten rodzaj ropy, zaliczany do gatunków słodkich, jest wydobywany na kilkunastu polach znajdujących się na Morzu Północnym. Jest najlepszym produktem wyjściowym służącym do dalszej produkcji benzyny oraz paliw ze średniej frakcji destylacyjnej.

sWIG80 – indeks obejmuje 80 małych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW. sWIG80 jest indeksem typu cenowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nim transakcji, a nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend. W indeksie sWIG80 nie są uwzględnione spółki z indeksów WIG20 i mWIG40 oraz spółki zagraniczne notowane jednocześnie na GPW i innych rynkach o wartości rynkowej w dniu rankingu powyżej 100 mln euro. Udział jednej spółki w indeksie jest ograniczany do 10%.

Tapering – redukcja skupu aktywów przez bank centralny.

WIG – główny indeks warszawskiej giełdy. Obecnie obejmuje wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach. WIG jest indeksem dochodowym i przy jego obliczaniu uwzględnia się zarówno ceny zawartych w nim akcji, jak i dochody z dywidend i praw poboru.

WIG20 – Warszawski Indeks Giełdowy Dużych Spółek – indeks cenowy, w skład którego wchodzi 20 największych spółek giełdowych pod względem wartości rynkowej w wolnym obrocie i o największej płynności. Indeks WIG20 obliczany jest od 16 kwietnia 1994 r. Jedna spółka nie może mieć większego udziału w indeksie niż 15%. Natomiast dany sektor w WIG20 może być reprezentowany co najwyżej przez 5 spółek. WIG20 jest indeksem cenowym, co oznacza, że przy jego obliczaniu nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend.

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.

Prezentowane wyniki (stopy zwrotu) dotyczą zmian wartości jednostek uczestnictwa subfunduszy Santander FIO, Santander Prestiż SFIO (w wybranej kategorii jednostek) oraz Santander PPK SFIO w podanych okresach, są danymi historycznymi i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

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](https://www.santander.pl/TFI/dokumenty) i u dystrybutorów funduszy Santander. Streszczenie praw inwestorów znajduje się w prospekcie informacyjnym (Rozdział III, pkt 4).

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

PAŹDZIERNIK 2022

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.

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