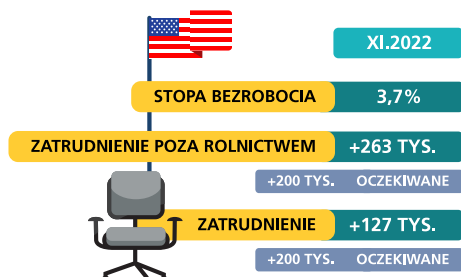
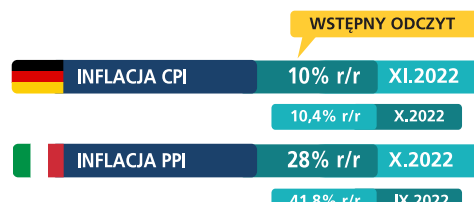




Miniony tydzień obfitował w ważne wydarzenia dla rynków finansowych, jednak uwaga inwestorów zwrócona była w kierunku środowego wystąpienia szefa Fed oraz danych z rynku pracy w USA. Zanim jednak rynek zaczął pozycjonować się pod przekaz Jerome Powella, przez rynki przelaty się informacje o protestach w Chinach przeciwko polityce zero-COVID. Początkowo były one odbierane dość nerwowo i negatywnie, by następnie dyskutować tagodzenie nastawienia rządu Chin do obecnych restrykcji. Między wierszami można było wyczytać, że tagodzenie restrykcji nastąpi po tym jak rząd, skrócił do 3 miesięcy odstęp między kolejnymi szczepieniami, dla osób powyżej 80 roku życia.

W głównej gospodarce Europy – Niemczech w listopadzie pojawił się pierwszy inflacyjny „ząbek”, we Francji stabilizacja, a w Hiszpanii inflacja HICP zanotowała, po raz czwarty, spadek. We Włoszech inflacja produkcyjna w październiku mocno się cofnęła.



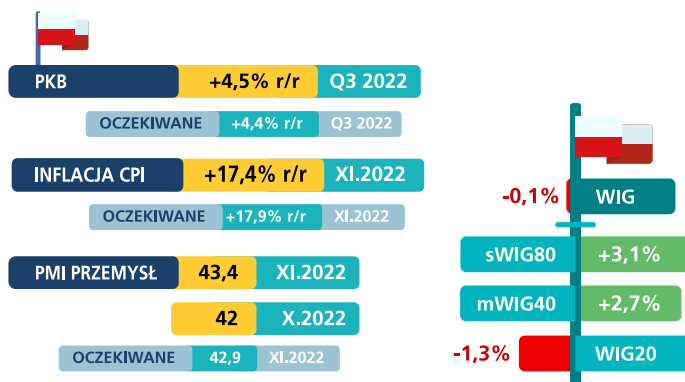
W USA powoli zbierają się czarne chmury nad rynkiem nieruchomości. Chłodzi się popyt na kredyty hipoteczne, a indeks cen nieruchomości dla 20 metropolii S&P/Case-Shiller, po raz kolejny (we wrześniu) zszedł na niższe poziomy. Raport ADP, który przedstawia szacunkową zmianę zatrudnienia w USA, wyszedł w listopadzie poniżej oczekiwań. Najbardziej wyczekiwane przez rynki wystąpienie J. Powella nie przyniosło zaskoczeń dla rynku i tego co rynek wcześniej już wycenił. Zostało zasygnalizowane, że zmniejszenie tempa podwyżek stóp procentowych może nastąpić już na grudniowym posiedzeniu, ale też potrzebne będą kolejne podwyżki by walczyć z utrzymującą się wysoką inflacją przy bardzo silnym rynku pracy. Odzwierciedleniem tego były odczyty payrollów (zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym) za listopad oraz utrzymująca się niska stopa bezrobocia.

Rynki akcyjne, w minionym tygodniu, okazały się dość odporne na zawirowania. Największy wpływ na giełdy w USA i Europie miało wystąpienie Jerome Powella, które dało „paliwo” do wzrostów. W Azji natomiast tematem numer jeden były protesty oraz oczekiwania co do luzowań restrykcji covidowych, które ciągnęły indeksy do góry.

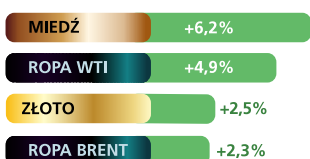


Rentowności obligacji mocno spadały. W USA ruch na 10-latkach jak i 2-latkach był bardzo podobny. Pozytywny sentyment na rynkach nie ominął długu korporacyjnego.

W Polsce mieliśmy kilka pozytywnych odczytów z gospodarki. Z dużą dozą ostrożności, po pięciu odczytach można stwierdzić, że najgorsze w przemyśle może być za nami. Rynki akcyjne bez większych zmian na szerokim indeksie. W podziale na wielkość widać było już większe rozwarstwienie stóp zwrotu. Dużo lepiej zachowywały się spółki o mniejszej kapitalizacji, nadrabiając to co straciły w poprzednich tygodniach.



Rentowności obligacji 10-letnich mocno spadły. Złotówka pozostawała dość silna, w szczególności do dolara amerykańskiego.



Na giełdzie surowcowej miedź mocno drożała po informacjach, że rząd w Chinach może poluzować restrykcje covidowe. Na złocie ruchy w górę, w ślad za indeksami akcyjnymi.

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. Korzyściami 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 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 „ptomien” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.