

Miniony tydzień (15-21.11) **nie należał do udanych dla inwestujących na rynkach wschodzących** (MSCI EM -1,26%). Negatywny sentyment do tego segmentu rynku wynikał m.in. z kolejnej odstępny **kryzysu walutowego w Turcji**, gdzie tamtejszy bank centralny dokonał kolejnej obniżki stóp procentowych o 1 p.p., mimo blisko 20% inflacji.

Polskim aktywom dodatkowo przeszkadza nierozwiązany jeszcze kryzys na polsko-białoruskiej granicy. W takim otoczeniu **nasza waluta wyraźnie traciła** zarówno do euro (EUR/PLN +1,1%), jak i do amerykańskiego dolara (USD/PLN +2,5%), a **rentowność 10-letnich obligacji skarbowych wzrosła** aż o 33 punkty bazowe. Pod presją sprzedających były również polskie akcje, **szeroki indeks WIG zaliczył spadek o 4,4%**.

W ramach sektorów **negatywnie wyróżniły się spółki paliwowe** (WIG-Paliwa -8,5%) po doniesieniach prasowych sugerujących, że rząd, wzorem Węgier, zamierza wprowadzić ograniczenie dla marż w branży paliwowej. **Słabszym ogniwem były też banki** (WIG-Banki -6%), co można łączyć z ogólną słabością tego sektora w Europie (Euro STOXX Banks -4,3%). Wspomniana słabość polskich banków stanowi jednak swego rodzaju anomalię, gdyż, w przeciwieństwie do strefy euro, w Polsce presja na wzrost stóp procentowych narasta, co powinno sprzyjać notowaniom banków. Na drugim biegunie znalazły się **akcje Allegro**, które po wcześniejszych spadkach, tym razem **odnotowały wzrost o ponad 11%**.

Na rynkach zachodnich na uwagę zasługuje **spadek rentowności 10-letnich niemieckich obligacji skarbowych o 8 punktów bazowych**, co jest związane z narastającą kolejną falą COVID-19, wprowadzanymi obostrzeniami oraz ryzykiem kolejnych ograniczeń.

Materiał jest prezentowany w celach informacyjnych i 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 Narodowy Bank Polski. Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. 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. Dane finansowe subfunduszy, opis czynników ryzyka oraz informacje na temat opłat związanych z uczestnictwem w subfunduszach 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). Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, Pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań, zarejestrowane w Sądzie Rejonowym Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132, NIP 778 13 14 701, kapitał zakładowy 13.500.000,00 PLN (wpłacony w całości). 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.

2021 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.

