

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 16.01.2023 r.

**W ostatnim tygodniu (09.01-15.01.2023) dominowały pozytywne nastroje, co przełożyło się na wzrosty na rynkach.** Inwestorzy czekali przede wszystkim na czwartkowe dane o inflacji w USA licząc, że wskażą one na łagodzenie wskaźnika CPI. Za oceanem rozpoczął się też sezon publikacji wyników spółek za IV kw. 2022 r., który otworzyły największe banki. Amerykański S&P500 zyskał w skali tygodnia 2,7%, a technologiczny Nasdaq Composite zakończył tydzień 4,8% wyżej. Wzrosty obserwowaliśmy również w Europie (EuroStoxx50 +3,3%). W Polsce indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 2,9%. Najmocniej zachowywały się krajowe blue chipy mierzone indeksem WIG20 (+3,6%). Małe spółki (sWIG80) wypracowały stopę zwrotu na poziomie +2,6%, podczas gdy średnie (mWIG40) zakończyły tydzień na prawie niezmiennym poziomie (+0,2%).

**Inflacja CPI w USA spadła w grudniu tak jak oczekiwał rynek do 6,5% r/r z 7,1% r/r w listopadzie.** Z kolei inflacja bazowa spadła do 5,7% r/r z 6,0% r/r. **Powolniejszy wzrost inflacji w USA może pomóc w utrwaleniu przesłanek do złagodzenia tempa podwyżek stóp procentowych przez Fed.** W ubiegłym tygodniu kilku bankierów przypomniało, że Fed powinien podwyższyć stopy procentowe powyżej 5%, a następnie na długo wstrzymać się ze zmianami kosztu pieniądza. Co więcej, wstępny odczyt indeksu nastroju konsumentów Uniwersytetu Michigan okazał się lepszy od prognoz, nadal znajduje się jednak na niskim poziomie (64,6).

W Polsce finalny odczyt inflacji wyniósł w grudniu 16,6%, zgodnie ze wstępnym szacunkiem GUS. Głównym źródłem spadku inflacji były niższe ceny energii. **Warto również zwrócić uwagę, iż w piątek Sejm przyjął ustawę o Sądzie Najwyższym i skierował ją do Senatu. Zakończenie procesu legislacyjnego jest istotne pod kątem spełnienia jednego z kamieni milowych niezbędnych do odblokowania unijnych środków dla Krajowego Planu Odbudowy.**

**W ostatnim tygodniu rentowności dziesięcioletnich obligacji skarbowych na bazowych rynkach długu spadły (ceny wzrosły).** W USA dziesięciolatki zakończyły tydzień na poziomie 3,5% po spadku o 6 pb. Niemieckie 10-latki zakończyły tydzień z rentownością 2,17% po spadku o 2 pb. Mocniejszy spadek rentowności obserwowaliśmy na lokalnym rynku długu. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w Polsce spadła o 13 pb. do 5,98%. **Dobre nastroje obserwowaliśmy również na rynkach długu korporacyjnego.** Indeks wysokodochodowych obligacji korporacyjnych w EUR wzrósł w ujęciu tygodnia o 1,5%, a w USD o 1,6%. Z kolei stopa zwrotu z indeksu europejskich obligacji typu investment grade wyniosła +0,8%.

**Na rynkach towarowych ostatni tydzień też przyniósł wzrosty notowań.** Miedź zdrożała w skali tygodnia o 7% do 9168 USD za tonę. Z kolei ceny ropy naftowej WTI wzrosły w ubiegłym tygodniu o 8,3% do 79,9 USD za baryłkę.

**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](https://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

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 16.01.2023 r.

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.

