

KOMENTARZ TYGODNIOWY

19.12.2022 r.

Inflacja w Stanach Zjednoczonych po raz kolejny pozytywnie zaskoczyła uczestników rynku. Listopadowy odczyt indeksu zmiany cen wyniósł 7,1% (dynamika w ujęciu rocznym), przy oczekiwaniach analityków wynoszących 7,3%. **Był to już piąty miesiąc ze spowalniającym tempem wskaźnika CPI, po osiągnięciu szczytu na poziomie 9,1% w czerwcu bieżącego roku.** W ujęciu miesiąc do miesiąca ceny w USA wzrosły w listopadzie tylko o 0,1%.

W minionym tygodniu (12–18.12.2022) odbyło się grudniowe posiedzenie Federalnego Komitetu ds. Operacji Otwartego Rynku (FOMC – organ odpowiedzialny za kształtowanie polityki pieniężnej w Stanach Zjednoczonych), podczas którego zdecydowano o **podwyżce przedziału stopy funduszy federalnych w USA o 50 punktów bazowych, do poziomu 4,25%-4,50%**. Tym samym Fed spowolnił tempo podnoszenia stóp po czterech z rzędu podwyżkach o 75 punktów bazowych. Grudniowa decyzja była zgodna z oczekiwaniami rynku. **W komunikacie po posiedzeniu zapowiedziano dalsze podwyżki wymagane do przywrócenia inflacji do 2-procentowego celu.**

Stopy procentowe wzrosły również w Europie. **Decyzją Europejskiego Banku Centralnego, referencyjna stopa procentowa podniesiona została o 50 punktów bazowych, do 2,5%**, co było zgodne z oczekiwaniami rynku.

Rynek liczył na zmianę narracji banków centralnych, więc przedstawiona przez Fed retoryka utrzymania obecnego zacieśniania monetarnego spotkała się z przeceną notowań akcji. Amerykański indeks S&P500 spadł w minionym tygodniu o 2,1%, a indeks Nasdaq Composite o 2,7%. Indeks akcji niemieckich DAX zmniejszył swoją wartość o 3,3%, a japoński Nikkei225 o 1,3%.

Na krajowym rynku powiewem optymizmu była nadzieja na uruchomienie środków z Krajowego Planu Odbudowy w efekcie nowego projektu ustawy o Sądzie Najwyższym, którego reforma jest jednym z wymogów Komisji Europejskiej. Niestety projekt został ostatecznie zdjęty z porządku obrad Sejmu i losy środków finansowych przyznanych Polsce są w dalszym ciągu niepewne.

Indeks szerokiego rynku akcji WIG wzrósł w minionym tygodniu o 0,4%, a indeks największych spółek WIG20 umocnił się o 0,6%. Indeks średnich spółek mWIG40 spadł o 0,2%, a indeks giełdowych, małych przedsiębiorstw sWIG80 o 1,4%. W przypadku ostatniego indeksu był to pierwszy spadkowy okres po ośmiu wzrostowych tygodniach z rzędu.

Rynki obligacji reagowały podobnie do akcji i na większości papierów dłużnych wyceny spadły. W przypadku 10-letnich obligacji skarbowych Polski rentowność, w minionym tygodniu, wzrosła o 22 punkty bazowe, do poziomu 6,66%, a w przypadku analogicznych papierów niemieckich wzrost wyniósł 21 punktów bazowych, do poziomu 2,15% (wzrost rentowności obligacji jest równoznaczny z spadkiem jej ceny). Rentowność 10-letnich obligacji amerykańskich spadła o 10 punktów bazowych, do poziomu 3,49%. Na rynku długu korporacyjnego indeks obligacji high-yield denominowany w EUR spadł o 0,4%, a analogiczny indeks denominowany w USD utrzymał wartość z ubiegłego tygodnia. Z kolei stopa zwrotu z indeksu europejskich obligacji typu investment grade wyniosła -1,1%.

Na rynku towarowym nastroje były mieszane. O 3,9% rosły notowania kontraktów terminowych na ropę typu Brent, a spadały notowania kontraktów na węgiel i miedź, odpowiednio o 10,2% i 3,0%.

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.

KOMENTARZ TYGODNIOWY

19.12.2022 r.

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 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.

