

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 07.11.2022 r.

Ostatni tydzień (31.10-06.11.2022) obfitował w **wiele decyzji głównych banków centralnych**. Nastroje inwestorów zepsuło szczególnie wystąpienie Jerome Powella, które miało wyraźnie „jastrzębi” wydźwięk. Amerykański S&P500 stracił w skali tygodnia 3,3%, a technologiczny Nasdaq Composite zakończył tydzień 5,7% niżej. Z kolei w Europie obserwowaliśmy wzrosty (EuroStoxx50 +2,1%). Na tym tle **wyjątkowo dobrze wypadł polski parkiet. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 5,6%**. Relatywnie lepszy wynik osiągnęły krajowe blue chipy mierzone indeksem WIG20 (+6,1%). Średnie (mWIG40 +5,1%) i małe spółki (sWIG80 +3,8%) również wypracowały dodatnie stopy zwrotu.

Spośród wielu opublikowanych w ostatnim tygodniu danych warto zwrócić uwagę na odczyt **indeksu ISM, który spadł w październiku do 50,2 pkt. (poprzednio 50,9 pkt.), co świadczy o obniżaniu aktywności w przemyśle w USA**. W strefie euro wskaźniki wyprzedzające zaskoczyły w dół (finalny PMI dla przemysłu w strefie euro 46,4 pkt., w Niemczech 45,1 pkt.). W Polsce indeks PMI dla przemysłu spadł w październiku do 42 pkt. z 43 pkt. we wrześniu i nadal znajduje się istotnie poniżej granicznej wartości 50 pkt., co sygnalizuje znaczne spowolnienie. Co więcej, usługowy indeks ISM w USA spadł w październiku mocniej od oczekiwań, do 54,4 pkt. wobec 56,7 pkt. przed miesiącem. Z kolei **odczyty inflacji pozostają wysokie**. Inflacja HICP w strefie euro w październiku zaskoczyła w górę osiągając 10,7% r/r. Wstępny odczyt inflacji CPI w Polsce za październik wyniósł 17,9% wobec 17,2% we wrześniu, co oznacza wzrost o 1,8% m/m.

W piątek w USA zostały opublikowane kluczowe dla inwestorów dane z amerykańskiego rynku pracy. Stopa bezrobocia w październiku wzrosła do 3,7% wobec 3,5% w poprzednim miesiącu. Zatrudnienie w sektorze pozarolniczym wzrosło nieco mocniej od prognoz o 261 tys. Dane te są ważnym argumentem w dyskusji nad skalą kolejnej podwyżki stóp w USA. **Na ostatnim posiedzeniu FOMC zdecydował o zgodnej z konsensusem podwyżce stóp o 75 pb. Szef Fed dał jednak do zrozumienia, że myślenie o pauzie w cyklu podwyżek stóp jest przedwczesne**. Jerome Powell stwierdził, że planowane zakończenie cyklu podwyżek stóp może być na wyższym poziomie niż wcześniej prognozowano, a stopy pozostaną na podwyższonych poziomach na dłużej. Z kolei Bank Anglii podniósł stopy procentowe zgodnie z oczekiwaniami o 75 pb, ale jednocześnie zakomunikował, że nie osiągną one wycenianego przez rynek poziomu.

**W ostatnim tygodniu rentowności dziesięcioletnich obligacji skarbowych na bazowych rynkach długu wzrosły (ceny spadły)**. W USA dziesięciolatki zakończyły tydzień na poziomie 4,16%, po wzroście o 15 pb. Niemieckie 10-latki zakończyły tydzień z rentownością 2,29%, po wzroście o 19 pb. Wzrost rentowności obserwowaliśmy również na lokalnym rynku długu. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w Polsce wzrosła o 6 pb. do 8,17%. **Na rynkach długu korporacyjnego indeks wysokodochodowych obligacji korporacyjnych w EUR wzrósł w ujęciu tygodnia o 0,5%, a w USD spadł o 1,4%**.

W ubiegłym tygodniu w mediach pojawiły się informacje dotyczące możliwej zmiany podejścia do Covid-19 w Chinach. Pozytywna reakcja była widoczna na rynku surowców. Cena ropy naftowej WTI wzrosła w ubiegłym tygodniu o 5,4% do 92,6 USD za baryłkę. Z kolei miedź zdrożała o 6,8% do 8136 USD za tonę.

---

**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, kluczowych

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 07.11.2022 r.

informacjach dla inwestorów 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 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.

