

KOMENTARZ TYGODNIOWY

24.10.2022 r.

W minionym tygodniu mieliśmy do czynienia z kontynuacją tego jak rozpoczął się październik. Rentowności obligacji wciąż rosły na bazie przesuwającej się cały czas do góry krzywej oczekiwań stóp procentowych Fed, w związku z wysokimi odczytami inflacji. W USA rentowności 10-latek osiągnęły poziom 4,3% w ciągu dnia. **Rynki akcyjne co prawda wytraciły impet spadkowy, ale nie dały żadnych większych sygnałów do chęci odreagowania zniżek.**

Wyniki spółek w USA za III kwartał nie zmieniają istotnie obrazu dla inwestorów. Po zaraportowanych danych ok. 20% podmiotów, możemy powiedzieć, że wyniki finansowe i ogólny obraz nie są złe – wartości EPS są lepsze o ok. 2% od oczekiwań. **Na rynkach panują wciąż bardzo słabe nastroje** oraz skrajne negatywne pozycjonowanie do rynku akcyjnego. Utrzymuje się podwyższona zmienność.

Bardzo dużo działo się na arenie politycznej w Wielkiej Brytanii. Po zaledwie sześciu tygodniach na stanowisku premiera, Liz Truss podała się do dymisji. Nowy minister finansów Jeremy Hunt zadeklarował wycofanie się z największego od 1988 roku programu cięć podatkowych, które jego poprzednik chciał przeprowadzić.

Na zakończenie tygodnia pojawił się *gołębi* artykuł w The Wall Street Journal sygnalizujący zmianę nastawienia Fed do tempa podwyżek stóp procentowych. Dodatkowo prezes Fed z San Francisco - Mary Daly podkreśliła, że należy rozważyć złagodzenie tempa podwyżek. W efekcie **oczekiwania na podwyżki stóp procentowych o 75 punktów bazowych w USA na najbliższym posiedzeniu spadły do 44% z 75%**. Akcje zaczęły mocno rosnąć, a rentowności obligacji spadać. Na rynku walutowym indeks dolara również zaczął zniżkować dając oddech rynkom peryferyjnym.

W konsekwencji indeksy akcyjne w USA zyskiwały na wartości. S&P 500 wzrósł o 4,7%, a technologiczny Nasdaq o 5,2%. Z kolei w Niemczech indeks Dax wzrósł o 2,4%. Rentowność obligacji 10-letnich w USA wzrosła o prawie 20 punktów bazowych. Z kolei rentowność 2-latek praktycznie pozostała bez zmian, zawężając spread 2-latek do 10-latek do 26 punktów bazowych z prawie 48 punktów przed tygodniem. W Niemczech rentowność obligacji 10-letnich wzrosła o 8 punktów bazowych.

W Polsce opublikowane zostały **dane o produkcji przemysłowej za wrzesień, które okazały się lepsze od oczekiwań rynkowych**. Produkcja wzrosła o prawie 10% r/r, przy oczekiwanych 8,9%. Słabo natomiast wypadła produkcja budowlano-montażowa we wrześniu, która praktycznie pozostała bez zmian w stosunku do poprzedniego roku, przy oczekiwanym wzroście na poziomie 6,5%. **Inflacja producencka PPI we wrześniu dalej nie odpuszcza** utrzymując się na wysokim poziomie 25% r/r. **Rynki akcyjne w Polsce wypadły gorzej od rynków rozwiniętych**. WIG wzrósł o 0,4% w minionym tygodniu. Lepiej zachowywały się spółki o większej kapitalizacji. WIG20 wzrósł o 1% podczas gdy mWIG40 spadł o 1,1%, a sWIG80 pozostał bez zmian. **Rentowności obligacji 10-letnich wystrzeliły o ponad 100 punktów bazowych**. W szczycie wyprzedaży polskiego długu rentowności osiągnęły poziom 9%, by na koniec dnia zamknąć się na poziomie 8,7%.

Na rynku surowców miedź, po ostatnich spadkach w czerwcu i lipcu, zachowywała się stabilnie. Tydzień zakończyła wzrostami o ok. 1,6%. Cena ropy WTI spadła o 0,5%, a brent wzrosła o 2,1%. Obyło się bez większych ruchów, pomimo zapowiedzi przez OPEC+ cięcia wydobycia o 2 miliony baryłek dziennie. Większych zmian cen nie zanotowało również złoto. Inwestorzy za uncję tego kruszcu płacili więcej o 0,8%.

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.



KOMENTARZ TYGODNIOWY

24.10.2022 r.

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 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.

