

KOMENTARZ TYGODNIOWY

26.09.2022 r.

W minionym tygodniu (19-25.09.2022) **rosnące ryzyko geopolityczne**, związane z ogłoszoną w Rosji mobilizacją rezerwistów, jak i **mocno jastrzębie wypowiedzi przedstawicieli Fed** po śródowym posiedzeniu, przesądziły o **istotnym wzroście awersji do ryzyka** wśród inwestorów po obu stronach Atlantyku. Indeks S&P 500 spadł o 4,65% a Nasdaq ponad 5,1% w ujęciu tygodniowym. W Europie DAX i CAC40 straciły odpowiednio 3,6% i 4,8%.

Na tym tle nieco lepiej wypadły polskie indeksy akcyjne. Indeks szerokiego rynku WIG zmniejszył swoją wartość o 2,6% a indeks największych spółek WIG20 o niemal 3%. **Przecena nie ominęła średnich i małych spółek.** sWIG80 i mWIG40 spadły odpowiednio o 1,4% i 2,6% w ujęciu tygodnia. Pozytywnym wyjątkiem były akcje polskiego producenta gier **CD Projekt**, które w ujęciu tygodniowym **zyskały niemal 2%** w reakcji na renesans zainteresowania grą Cyberpunk 2077.

Rynek długu, w reakcji na dalsze zaostrenie polityki monetarnej przez większość banków centralnych, **okazywał dalszą słabość.** W ujęciu tygodniowym rentowności większości dziesięcioletnich obligacji skarbowych państw rozwiniętych rosły (ceny spadały). Tu polskie dziesięciolatki się nie wyróżniały, ich rentowność wzrosła (cena spadła) o niemal 30 pkt. bazowych.

Zwiększona awersja do ryzyka nie ominęła segmentu długu korporacyjnego. Indeksy wysokodochodowych obligacji korporacyjnych w EUR i USD spadły odpowiednio 1,3% i 1,7%.

Z danych makroekonomicznych, lokalnie **inwestorzy otrzymali sporą dawkę informacji o stanie polskiej gospodarki.** Sprzedaż detaliczna w sierpniu wzrosła o 4,2% r/r, istotnie przewyższając oczekiwania rynkowe, które zakładały wzrost o 3,3%. Także **dane o produkcji przemysłowej za sierpień były lepsze niż oczekiwania.** Wzrosła ona o 10,9% r/r wobec konsensusu na poziomie 10,1%. **Zaskakująco dobrze prezentowały się dane na temat produkcji budowlano-montażowej**, która wzrosła o 6,1% w sierpniu, wobec oczekiwań na poziomie 4,3%.

Dane z polskiego rynku pracy **wskazały wzrost przeciętnego zatrudnienia w sierpniu o 2,4%, zgodnie z oczekiwaniami.** Lekko zawiódł natomiast odczyt przeciętnego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw. Wzrosło ono o 12,7% wobec oczekiwanych 13,9%.

Globalnie uwagę inwestorów przyciągało **posiedzenie Fed, na którym zdecydowano o podniesieniu stóp o kolejne 75 pkt. bazowych, zgodnie z oczekiwaniami.** Zaskoczył natomiast jastrzębi ton wypowiedzi i wyższy, niż rynek się spodziewał, zakładany poziom stóp w nadchodzących kwartałach.

Koniec tygodnia przyniósł wstępne odczyty indeksów PMI w strefie euro za wrzesień. Odczyt w przetwórstwie przemysłowym obniżył się do 48,5 pkt. z 49,7 pkt. Dla sektora usługowego natomiast spadł do 48,9 pkt. z 49,8 pkt.

Efektom było dalsze **umocnienia się dolara wobec większości walut.** Wobec EUR umocnił się on o ponad 3% a wobec PLN o ponad 4% w ujęciu tygodniowym.

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

26.09.2022 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.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl