

KOMENTARZ TYGODNIOWY

02.10.2023 r.

Obawy o utrzymanie przez banki centralne stóp procentowych na wysokich poziomach dłużej niż do tej pory zakładano, psuły nastroje inwestorów po obu stronach Atlantyku. W minionym tygodniu (25.09 – 01.10.2023) traciły praktycznie wszystkie znaczące, zachodnie indeksy giełdowe. Wyjątkiem był indeks amerykańskich spółek technologicznych NASDAQ, który zakończył tydzień wynikiem w okolicach zera. Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych podążyły na północ (ceny spadały), bijąc poziomy niewidziane od lat. 10-latką amerykańską, po przebiciu poziomu 4,54%, znalazła się najwyżej od 2007 roku. Inwestorzy pilnie wyczekiwali danych inflacyjnych, które z końcem tygodnia przyniosły odrobinę optymizmu.

W piątek opublikowane zostały wstępne dane o inflacji w strefie euro za wrzesień. Odczyt na poziomie 4,3% r/r był niższy niż oczekiwania analityków i niemal 1 pkt. proc. niższy niż odczyt za sierpień. Jest to poziom najniższy od dwóch lat. Głównym „winowajcą” była gospodarka Niemiec, która odpowiadała za ponad połowę spadku wskaźnika inflacji. W ten sam dzień poznaliśmy, pilnie obserwowaną przez Fed, miarę inflacji bazowej PCE za sierpień, która spadła minimalnie mocniej niż oczekiwania, do poziomu 3,9% r/r.

W trakcie tygodnia opublikowany został także wskaźnik koniunktury konsumenckiej w gospodarce amerykańskiej Conference Board, który we wrześniu stracił niemal 5 pkt., i znalazł się na poziomie 103 pkt., wskazując na istotne pogorszenie oczekiwań co do przyszłej sytuacji gospodarczej w USA. Negatywnych emocji dostarczał też impas w amerykańskim Kongresie w sprawie porozumienia budżetowego. Brak osiągnięcia porozumienia do końca września grozi paraliżem wielu instytucji rządowych, a zgodnie z ostatnim komunikatem agencji Moody's może bezpośrednio prowadzić do obniżenia ratingu kredytowego USA. W niedzielę po południu uzyskano w Kongresie czasowy kompromis, który wydłużył czas na negocjacje o 45 dni.

Polski rynek akcji i długu skarbowego poruszał się zgodnie z kierunkiem strefy euro. Poznaliśmy dane dotyczące inflacji w Polsce. Wskaźnik CPI we wrześniu spadł mocniej od oczekiwań, do 8,2% r/r. Spłynęły też dane dotyczące polskiego przemysłu za sierpień. Nowe zamówienia spadły o 19,2% r/r, o niemal 1 pkt. proc. mocniej niż w lipcu. Przy czym w większej skali obniżała się dynamika zamówień eksportowych, co można przypisać słabszemu popytowi w strefie euro, zwłaszcza w Niemczech.

Sytuacja na długu skarbowym miała też negatywne przełożenie na dług korporacyjny, który zarówno w segmencie „investment grade”, jak i „high yield” zakończył tydzień niewielkimi spadkami.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	65 397	-1,7%
WIG20	1 916	-1,7%
mWIG40	4 936	-1,7%
sWIG80	20 674	-1,7%
DAX Index	15 387	-1,1%
S&P 500	4 288	-0,7%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,90%	12
Niemcy	2,84%	10
USA	4,57%	14

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	325,73	-0,3%
Indeks obligacji typu "investment grade"	277,84	-0,2%

Autorem komentarza jest Maciej Budek
Analityk w Santander TFI

KOMENTARZ TYGODNIOWY

02.10.2023 r.

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 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.

2023 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.

