

KOMENTARZ TYGODNIOWY

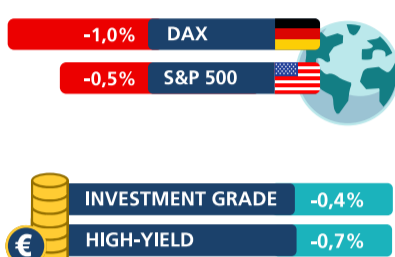
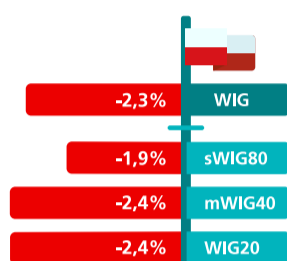
9.10.2023

Santander
Fundusze Inwestycyjne



W minionym tygodniu odbyło się kolejne posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej, która zdecydowała o obniżce stóp procentowych o 25 punktów bazowych. Pomimo, że decyzja RPP wpisana się w oczekiwania rynkowe, nie była w stanie odmienić utrzymującej się presji na notowania krajowych aktywów. Podobnie na rynkach zagranicznych, spadały notowania zarówno akcji, obligacji korporacyjnych, jak i długu skarbowego (rentowności rosnęły). Wyjątkiem okazały się jedynie amerykańskie akcje wspierane dobrymi danymi z rynku pracy.

STOPY PROCENTOWE -25 BP



Rada Polityki Pieniężnej tym razem nie zaskoczyła rynku. Po nieoczekiwanej decyzji o wysokiej obniżce stóp na wrześniowym posiedzeniu, październikowe spotkanie przyniosło jedynie niewielką i zgodną z konsensusem obniżkę. Po ubiegłotygodniowej decyzji stopa referencyjna wynosi 5,75%. Prezes Narodowego Banku Polskiego Adam Glapiński komentując decyzję zwrócił uwagę, że inflacja zesza do „umiarkowanych” poziomów i bardzo szybko zmierza w kierunku inflacji „petzającej”. W takim otoczeniu, w opinii Prezesa, obecny poziom stóp wciąż może okazać się zbyt wysoki w perspektywie kilku kwartałów, co sugeruje, że cykl obniżek może być kontynuowany. W reakcji na decyzję i komunikację RPP notowania złotego umocniły się, zatrzymując jednocześnie trwającą od kilku tygodni deprecjację waluty.

Rosła natomiast rentowność polskich 10-letnich obligacji skarbowych zbliżając się do poziomu 6%, niewidzianego od czerwca br. Podobnie zachowywały się rentowności obligacji skarbowych na rynkach zagranicznych, a ich obecna wysokość to poziom niewidziany od dawna. W przypadku 10-letnich obligacji USA obecna rentowość jest najwyższa od 2007 r., a w przypadku Niemiec są to wartości nieobserwowane od 2011 r.



Zgodnie z oczekiwaniami rynku uplasowały się wskaźniki ISM dla amerykańskich sektorów usług i przemysłu. Wskaźnik ISM opisuje aktywność przedsiębiorstw w danym sektorze. Wartości indeksu wyższe od 50 pkt. sygnalizują ożywienie gospodarcze, podczas gdy odczyty poniżej 50 pkt. zwiastują recesję. Opublikowana wartość indeksu dla usług wyniosła 53,6 pkt., co ciągle pozycjonuje amerykański sektor usług powyżej granicznego poziomu 50 pkt, lecz jednocześnie oznacza pogorszenie w stosunku do poprzedniego odczytu. W przypadku ISM dla przemysłu odczyt na poziomie 49 pkt. pobił oczekiwania analityków oraz stanowił poprawę w stosunku do poprzedniego miesiąca.

Dane z amerykańskiego rynku pracy okazały się istotnie lepsze od przewidywań ekonomistów. Liczba nowoutworzonych miejsc pracy we wrześniu wyniosła 336 tys., czyli niemal dwukrotnie więcej niż oczekiwał rynek. Stopa bezrobocia pozostała na poziomie równym odczytowi z poprzedniego miesiąca (3,8%), a wynagrodzenie godzinowe rosnęło wolniej niż zakładał konsensus. Opublikowane dane dały dobry obraz amerykańskiej gospodarki, wspierając notowania lokalnych akcji. Jednocześnie, odczyt może także oznaczać konieczność utrzymania podwyższonych stóp procentowych w USA przez dłuższy okres czasu, aby skutecznie sprowadzić inflację do celu.



Już po zamknięciu ubiegłotygodniowych notowań media zelektryzowała wiadomość o ataku Hamasu na Izrael, co z pewnością wpłynie na globalny sentyment w kolejnych dniach.

Autorem komentarza jest Maciej Wojdyła, CFA, Starszy Analityk w Santander TFI.

Tel. (+48) 22 431 52 25

Infolinia 801 123 801

Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl

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 „ptomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.