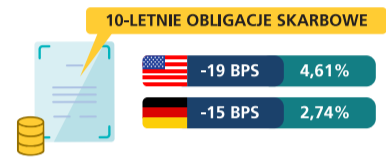


# KOMENTARZ TYGODNIOWY

16.10.2023

**Santander**  
Fundusze Inwestycyjne

Miniony tydzień przyniósł odreagowanie spadków z poprzednich tygodni, zarówno na rynkach akcyjnych jak i dłużnych. Początkowo było ono mocne i stopniowo wygasło z uwagi na wyższe odczyty inflacji w USA. Rynek dość spokojnie reagował na zaognioną sytuację geopolityczną na Bliskim Wschodzie i ryzyko eskalacji konfliktu między Izraelem a Palestyną. Dobrym odzwierciedleniem zachowania inwestorów był odczyt zmienności VIX, który przez cały tydzień pozostawał stabilny, by pod koniec tygodnia zbliżyć się w okolice 20 punktów.

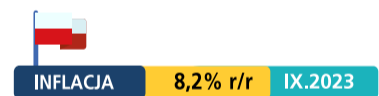


„Gołębie” wypowiedzi członków Fed oraz umiarkowanie pozytywne odczyty z ostatniego posiedzenia Banku Centralnego tzw. „minutes” dawały coraz większe nadzieje na to, że możemy mieć do czynienia z końcem cyklu podwyżek stóp procentowych w USA. Nadzieje te, które w pierwszej części tygodnia pozytywnie oddziaływały na rentowności obligacji i rynki akcyjne, zostały zachwiane odczytami inflacji produkcyjnej (PPI) oraz konsumenckiej (CPI) za wrzesień. Dane te dały inwestorom do zrozumienia, że tempo dojścia do celu inflacyjnego w USA będzie powolne, co uwiarygodniło jeszcze bardziej nadany już jakiś czas temu ton Fed „higher for longer”, czyli utrzymanie wysokich stóp procentowych na dłużej w celu trwałego obniżenia inflacji. Wspierające dla strony kupującej były pierwsze publikacje wyników finansowych, które na poziomie zysków okazywały się lepsze od oczekiwań rynkowych o średnio ok. 10%. Wyróżniały się sektory finansowy oraz dóbr uznaniowych tzw. „discretionary”.



W Europie sytuacja gospodarcza niewiele się zmienia. Gospodarka pozostaje wciąż w otoczeniu recesyjnym przy wysokiej inflacji. Ostatnie dane dotyczące produkcji przemysłowej ze strefy euro za sierpień wskazują na jeszcze większe spadki w stosunku do poprzedniego roku. Dodatkowo, według comiesięcznej ankiety, oczekiwania konsumentów dotyczące inflacji w strefie euro nieznacznie wzrosły w sierpniu, podkreślając słuszność utrzymania restrykcyjnej polityki monetarnej Europejskiego Banku Centralnego na dłużej.

W Polsce z danych makroekonomicznych otrzymaliśmy potwierdzenie wstępnego odczytu inflacji za wrzesień. Złoty kontynuował relatywną siłę względem dolara jak i euro widoczną w poprzednim tygodniu. Rentowności polskich obligacji podążały za rynkami bazowymi, a na rynku akcyjnym mieliśmy do czynienia z dość istotnym odreagowaniem po ponad 2-miesięcznych spadkach. Zyskiwały przede wszystkim sektory, które ostatnio zachowywały się bardzo słabo - bankowy, energetyczny i paliwowy. Można było odnieść wrażenie, że inwestorzy neutralizowali swoje negatywne pozycje względem spółek z udziałem Skarbu Państwa przed wynikami niedzielnych wyborów parlamentarnych, które według sondaży dawały równe szanse dla obu dominujących w kraju partii politycznych KO i PiS.



Autorem komentarza jest Filip Klijewicz, 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 „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.