

KOMENTARZ TYGODNIOWY

30.10.2023 r.

Miniony tydzień (23-29.10.2023), mimo że przyniósł garść optymistycznych danych makroekonomicznych z największych zachodnich gospodarek, nie był w stanie zmienić negatywnego nastawienia globalnych inwestorów akcyjnych, którzy sceptycznie oceniają sptywające wyniki finansowe spółek za trzeci kwartał br. W tym kontekście pozytywnym wyjątkiem był krajowy rynek, kończący tydzień solidnymi wzrostami. Lepsze nastroje panowały także na rynku dłużnym, gdzie na wartości zyskiwały obligacje skarbowe i korporacyjne.

Na rynku akcyjnym pilnie obserwowane były zwłaszcza wyniki dużych spółek technologicznych. Mimo, że w większości przypadków spełniały oczekiwania rynkowe, to zawsze znalazły się detale, które dawały powody do wyprzedzaży. Alphabet, NVIDIA czy Meta zakończyły tydzień ujemnymi stopami zwrotu. Amerykańskie indeksy, spółek technologicznych Nasdaq, jak i indeks S&P500, spadły w ujęciu tygodnia o ponad 2,5%. Główne europejskie indeksy CAC40 i DAX także kończyły tydzień spadkami, ale zdecydowanie słabszymi, poniżej 1%. Na tym tle „błyszczą” nasz lokalny parkiet. Indeks największych spółek WIG20, jak i indeks szerokiego rynku WIG rosły odpowiednio o 3,7% i 2,8%. Głównym motorem wzrostu były banki.

Pozytywnym akcentem kończyły tydzień rynki długu. Rentowności na rynkach bazowych spadały (ceny rosty). Uwagę zwracały obligacje skarbowe Grecji, których wzrosty wyróżniały się pozytywnie po tym jak po 13 latach agencja Standard & Poor's przywróciła Grecji rating inwestycyjny. Polskie obligacje skarbowe umacniały się w ślad za rynkami bazowymi. Także zachowanie obligacji korporacyjnych potwierdzało wiarę w „miękkie lądowanie” światowej gospodarki. Zarówno obligacje wysokodochodowe jak i „Investment grade” kończyły tydzień wzrostami o 0,5%.

Wyczekiwany wydarzeniem tygodnia było posiedzenie ECB, które zakończyło się jednak bez niespodzianek. Zgodnie z oczekiwaniami stopy procentowe zostały utrzymane na dotychczasowym poziomie. Jest to pierwsza pauza, po 10 z rzędu posiedzeniach, które kończyły się podwyżką.

Niemniej ważne były dane z gospodarki USA w zakresie odczytu PKB za drugi kwartał. Rynek został zaskoczony bardzo mocnymi danymi, ponieważ wskaźnik wzrósł o 4,9% kw/kw, najmocniej od 2021 roku. Poznaliśmy także odczyt deflatora bazowego PCE (ulubionej przez Fed miary inflacji) za trzeci kwartał br., który ze wzrostem o 2,4% kw/kw był minimalnie poniżej oczekiwań i zarazem najniższej od 2020 roku.

Lokalnie poznaliśmy dane dotyczące sprzedaży detalicznej, która w Polsce spadła w ujęciu realnym o 0,3% r/r, co było odczytem lepszym niż spodziewali się analitycy. Pozytywnie kontrybuowała zwłaszcza sprzedaż samochodów i paliw.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	70 290	2,8%
WIG20	2 104	3,7%
mWIG40	5 106	1,2%
sWIG80	20 682	0,0%
DAX Index	14 687	-0,8%
S&P 500	4 117	-2,5%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,76%	-19
Niemcy	2,83%	-6
USA	4,84%	-8

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	323,4	0,5%
Indeks obligacji typu "investment grade"	278,1	0,5%

Autorem komentarza jest Maciej Budek
Analityk w Santander TFI

KOMENTARZ TYGODNIOWY

30.10.2023 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.

