

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 13.11.2023 r.

Ostatni tydzień (06-12.11.2023) przyniósł wzrosty na rynkach akcyjnych. Najważniejsze indeksy zarówno w USA, jak i w Europie, zakończyły go dodatnią stopą zwrotu. Na tym tle gorzej wypadł polski parkiet. Indeks szerokiego rynku WIG stracił w ostatnim tygodniu ponad 1%. Zarówno na bazowych rynkach długu, jak i w Polsce, rentowności 10-letnich obligacji skarbowych wzrosły (ceny spadły). Wyceny obligacji korporacyjnych nie uległy większym zmianom.

W Polsce RPP pozostawiła stopy procentowe bez zmian, ze stopą referencyjną na poziomie 5,75%. W komunikacie Rada wskazała m.in. na niepewność co do kształtu przyszłej polityki fiskalnej i regulacyjnej. Nowa projekcja inflacyjna NBP uwzględniająca dotychczasowe obniżki stóp o 100 pb dokonane we wrześniu i październiku wskazuje, że inflacja nie przekracza górnego pasma odchyłań od celu inflacyjnego w IV kw. 2025 r. Prezes NBP Adam Glapiński podczas konferencji zasugerował, że RPP raczej nie zamierza zmieniać poziomu stóp procentowych w najbliższych miesiącach. Po decyzji Rady polski złoty umocnił się.

W piątek wieczorem agencja Moody's obniżyła perspektywę ratingu USA do negatywnej ze stabilnej. Zwrócono uwagę na zwiększone ryzyko osiągnięcia konsensusu w sprawie planu fiskalnego z uwagi na polaryzację polityczną w Kongresie USA. Decyzja agencji Moody's pojawiła się przed zbliżającym się kolejnym terminem koniecznego porozumienia amerykańskich parlamentarzystów w sprawie ustawy finansującej.

W ostatnim tygodniu kalendarz publikacji nie był zbyt obfity. Warto zwrócić uwagę na słabe dane o wrześniowej produkcji przemysłowej w Niemczech, które zwiększyły obawy o perspektywy gospodarki tego kraju. Z kolei w USA gorzej od oczekiwań wypadł wstępny listopadowy odczyt indeksu Uniwersytetu Michigan, wskazujący na pogorszenie nastrojów konsumentów oraz wzrost oczekiwań inflacyjnych.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	71 546	-1,3%
WIG20	2 141	-1,7%
mWIG40	5 231	-0,3%
sWIG80	20 837	-0,1%
DAX Index	15 234	0,3%
S&P 500	4 415	1,3%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,61%	15
Niemcy	2,72%	7
USA	4,65%	8

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	328,1	0,2%
Indeks obligacji typu "investment grade"	280,7	-0,2%

Autorką komentarza jest Edyta Kucharczyk, CFA  
Starszy Analityk w Santander TFI

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 13.11.2023 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](https://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.

