

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 20.11.2023 r.

Ostatni tydzień (13-19.11.2023) przyniósł solidne wzrosty na rynkach akcyjnych oraz istotne spadki rentowności obligacji (ceny rosły). Indeks dolara tracił na wartości, a zmienność na rynkach pozostawała wciąż na bardzo niskich poziomach. Głównym powodem tak pozytywnego tygodnia zarówno dla rynków akcyjnych, jak i obligacyjnych oraz silnego osłabienia dolara względem innych walut był wtorkowy odczyt CPI za październik z amerykańskiego rynku, który wypadł poniżej oczekiwań rynkowych.

**W USA poznaliśmy kilka ważnych odczytów z gospodarki** (dane z rynku pracy, inflacja producencka, produkcja przemysłowa, dane z rynku nieruchomości), jednakże wtorkowe dane dotyczące inflacji konsumenckiej miały największy wpływ na rynki finansowe. W konsekwencji rynek zaczął wyceniać koniec zacieśniania monetarnego w USA oraz pierwsze obniżki stóp przez FOMC w połowie 2024 r. Obecnie rynek zakłada, że szanse na kolejną podwyżkę spadły prawie do zera, a do lipca rynek czeka obniżka stóp o łącznie 50 punktów bazowych.

**W Europie obyło się bez większych niespodzianek.** Rynki w ślad za pozytywnymi odczytami o słabnącej presji inflacji konsumenckiej i producenckiej reagowały silnymi wzrostami na rynkach akcyjnych i wzrostem cen obligacji. Finalne dane ze strefy euro zarówno w zakresie PKB za 3Q23, jak i inflacji w październiku wypadły zgodnie ze wstępnymi odczytami. Szczególną uwagę zwraca optymistyczny, po raz pierwszy od 6 miesięcy na plusie, odczyt indeksu Instytutu ZEW obrazujący opinie i nastroje dotyczące rozwoju sytuacji gospodarczej w jednej z największych gospodarek Europy – Niemiec.

**W Polsce zaskakująco dobrze wypadły dane dotyczące rozwoju gospodarki w 3 kwartale 2023 roku.** Ze wstępnych wyliczeń wynika, że PKB wzrósł o 0,5% r/r. Dodatkowo, dane za poprzedni kwartał zostały skorygowane w górę z -1,4% do -0,3%, co istotnie obniża ryzyko, że polska gospodarka popadnie w recesję w 2023 roku. Podobnie jak w Europie i USA, dynamika krajowej inflacji bazowej w październiku spowolniła i okazała się zgodna z oczekiwaniami analityków.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	74 092	3,60%
WIG20	2 228	4,10%
mWIG40	5 396	3,10%
sWIG80	21 002	0,80%
DAX Index	15 919	4,50%
S&P 500	4 514	2,20%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,47%	-14
Niemcy	2,58%	-13
USA	4,44%	-22

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	330,5	0,70%
Indeks obligacji typu "investment grade"	282,9	0,80%

Autorem komentarza jest Filip Klijewicz  
Analityk w Santander TFI

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 20.11.2023 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.

