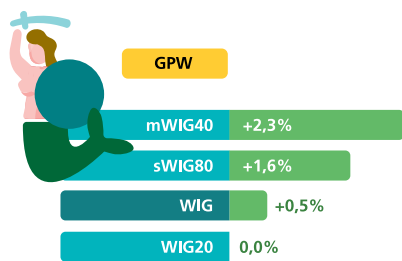


# KOMENTARZ TYGODNIOWY

27.11.2023

**Santander**  
Fundusze Inwestycyjne

Miniony tydzień (17-24.11.2023) był kolejnym dobrym tygodniem dla ryzykownych aktywów na całym świecie. Większość zachodnich indeksów akcyjnych kończyła tydzień wzrostami w okolicach 1%. Warto wspomnieć, że w amerykański indeks S&P kończył tydzień na 3-miesięcznym szczycie, natomiast indeks VIX, będący miarą zmienności na amerykańskich rynkach akcyjnych, w piątek osiągnął najniższą wartość w okresie post-pandemicznym – 12,46 pkt.

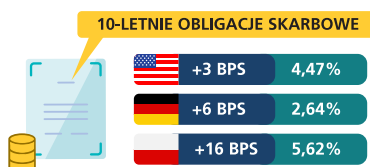


**Na tym tle polski parkiet wypadł nieco gorzej.** Indeks szerokiego WIG kończył tydzień wzrostem o 0,5%, natomiast indeks największych spółek WIG20 kończył tydzień minimalnie pod kreską. Na uwagę natomiast zasługuje pozytywne zachowanie się wycen małych i średnich spółek, które pozytywnie reagowały na sptywające dane wynikowe. sWig80 wzrósł o 1,6%, a mWig40 umocnił się o 2,3% w ujęciu tygodniowym.



Obligacje korporacyjne „high yield”, skorelowane z aktywami bardziej ryzykownymi, zyskały w ujęciu tygodnia 0,3%. Papierom „Investment grade” ze spadkiem na poziomie 0,2% bliżej było natomiast do obligacji skarbowych.

**Na rynku długu skarbowego wzrost apetytu na ryzyko wyhamował wzrosty.** Inwestorzy coraz bardziej pesymistycznie postrzegali szansę na cięcie stóp przez banki centralne w najbliższym czasie. Nie pomagały sptywające dane makroekonomiczne ze Stanów. Wg. ankiety cyklicznie przeprowadzanej przez Uniwersytet Michigan, oczekiwania konsumentów co do średniej inflacji w okresie następnych 5 lat sięgnęły 3,2% i jest to najwyższy poziom od 2011 roku. W piątek poznaliśmy też odczyt flash PMI za listopad, gdzie odczyt kompozytu był wyższy niż oczekiwania. Także wypowiedzi płynące z Fed wskazywały na ostrożniejsze podejście co do potencjalnych cięć stóp. Pod wpływem tych argumentów inwestorzy zmienili swoje oczekiwania, a rynkowe prawdopodobieństwo cięć stóp do maja '24 spadło z 77% do 51% w ciągu tygodnia. Finalnie na rynkach bazowych obserwowaliśmy kilkupunktowy wzrost rentowności obligacji skarbowych (spadek cen).



**Poznaliśmy również szereg danych ekonomicznych z polskiej gospodarki.** Uwagę zwracała realna dynamika sprzedaży. Październikowy odczyt na poziomie 2,8% r/r był znacznie lepszy niż oczekiwania, wskazując na ożywienie popytu konsumpcyjnego. W październiku mocno rosta także produkcja budowlano-montażowa, która poprawiła się o 9,8% r/r. Wskaźnik PPI wskazuje na dalsze spadki cen. W październiku o 4,1% r/r spadły ceny produkcji sprzedanej, a obniżki dominowały w branży naftowej. Niemniej jednak tendencja presji na ceny była szeroka, ponieważ aż 18 z 22 raportowanych branż odnotowało spadki cen.

Autorem komentarza jest Maciej Budek, 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.