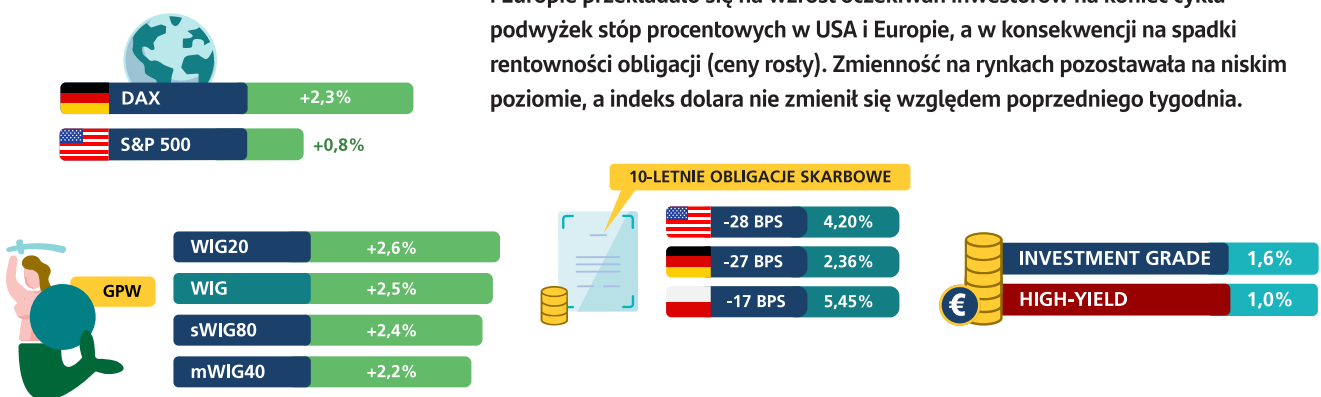


KOMENTARZ TYGODNIOWY

4.12.2023

Santander
Fundusze Inwestycyjne

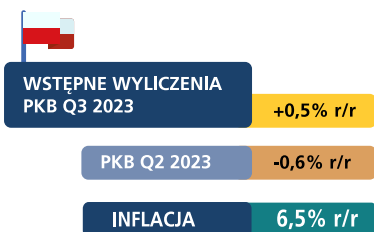
Miniony tydzień był kontynuacją trendów, które obserwowaliśmy od początku listopada, zarówno na akcjach, jak i obligacjach. Dobre dane o PKB za III kwartał 2023 r. oraz lepsza od oczekiwań sprzedaż podczas weekendowych wyprzedzących w USA, umacniały tezę o miękkim lądowaniu gospodarki amerykańskiej i wspierały popyt na ryzykowne klasy aktywów. Dodatkowo spadające tempo inflacji w USA i Europie przekładało się na wzrost oczekiwań inwestorów na koniec cyklu podwyżek stóp procentowych w USA i Europie, a w konsekwencji na spadki rentowności obligacji (ceny rosną). Zmienność na rynkach pozostawała na niskim poziomie, a indeks dolara nie zmienił się względem poprzedniego tygodnia.



W Europie dane makroekonomiczne oraz wskaźniki wyprzedzające koniunkturę były również wspierające dla rynków finansowych. Według wstępnych danych Eurostatu, inflacja w listopadzie dla strefy euro obniżyła się do poziomu 2,4% r/r, wobec oczekiwań na poziomie 2,7% r/r. Dane o bezrobociu w październiku wskazują na stabilizację względem poprzedniego miesiąca, podobnie jak w całej Unii Europejskiej. PMI przemysłowy w listopadzie dla strefy euro zanotował wzrost wyższy od oczekiwań względem poprzedniego miesiąca. O ile produkcja w przemyśle cały czas spada, o tyle ceny komponentów utrzymują deflacyjne tendencje oraz stale poprawia się nastawienie w biznesie.



W Ameryce dane z gospodarki po raz kolejny potwierdzały jej mocną kondycję. Wstępne szacunki dotyczące PKB za III kwartał 2023 r. pozytywnie zaskoczyły inwestorów. Gospodarka amerykańska wyraźnie przyspieszyła w stosunku do poprzedniego kwartału i odnotowała wzrost o ponad 5% (annualizowany). Odczyt inflacji PCE za październik również wypadł lepiej od oczekiwań. Bankierzy z Fed, jak również sam Jerome Powell, zgodnie podkreślali, że obecne dane wskazują na miękkie lądowanie gospodarki w USA, a polityka stóp procentowych w tym kraju jest wystarczająco restrykcyjna. Jednocześnie nie wyklucza się dalszego zacieśnienia monetarnego, jeśli dane będą wskazywać na utrzymującą się presję inflacyjną.



W Polsce stan gospodarki również pozytywnie zaskakiwał inwestorów. PKB w III kwartale 2023 r. wzrósł o 0,5% r/r, według drugiego szacunku (lepiej o 0,1 p.p. w stosunku do szybkiego szacunku w połowie listopada), po 0,6% spadku r/r w II kwartale 2023. Inflacja, według danych GUS, kolejny miesiąc spowalnia i wyniosła 6,5%, nieco lepiej od oczekiwań rynkowych. Szczególną uwagę zwraca mocny odczyt wskaźnika wyprzedzającego PMI dla przemysłu w listopadzie. Jego silne odbicie w stosunku do odczytu październikowego może wskazywać na to, że dotek cyklu gospodarczego polska gospodarka ma za sobą.

Autorem komentarza jest Filip Klijewicz, Analityk w Santander TFI

Tel. (+48) 22 431 52 25

Infolinia 801 123 801

Santander.pl/TFI
tffi@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.