

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 11.12.2023 r.

**Ostatni tydzień (04-10.12.2023) przyniósł wzrosty na rynkach akcyjnych. Najważniejsze indeksy zarówno w USA, jak i w Europie, zakończyły go dodatnią stopą zwrotu. Podobnie zachował się polski parkiet. Indeks szerokiego rynku WIG zyskał w ostatnim tygodniu nieco ponad 1%. Rentowności 10-letnich obligacji skarbowych w USA wzrosły (ceny spadły), podczas gdy zarówno niemieckie, jak i polskie papiery zyskały na wartości (rentowności spadły). Wyceny obligacji korporacyjnych wzrosły.**

Inwestorzy wyczekiwali na publikowane na koniec tygodnia kluczowe dane z amerykańskiego rynku pracy. Listopadowe dane wskazały na mocniejszy od prognoz i poprzedniego odczytu wzrost zatrudnienia poza rolnictwem. Stopa bezrobocia spadła do 3,7%. Wcześniej rynek pozytywnie zareagował na najnowszą ankietę JOLTS (Job Openings and Labor Turnover Survey), według której liczba wakatów w październiku zmniejszyła się, co mogłoby pozwolić na stopniowy spadek presji płacowej.

W USA pojawiło się sporo publikacji wskazujących na scenariusz miękkiego lądowania amerykańskiej gospodarki. Odczyt indeksu ISM dla usług okazał się lepszy od oczekiwań. Wynik utrzymuje się powyżej 50 pkt. z lekką poprawą wobec poprzedniego miesiąca. Z kolei grudniowy odczyt indeksu Michigan wypadł lepiej od prognoz, wskazując na polepszenie nastrojów gospodarczych. Dodatkowo wskazał też na spadek oczekiwań inflacyjnych.

W Europie finalne listopadowe wartości usługowych PMI Niemiec i strefy euro zaskoczyły pozytywnie, co jest optymistycznym sygnałem dla perspektyw zachodnich gospodarek. Z drugiej strony dane o niemieckich zamówieniach przemysłowych i produkcji przemysłowej, po raz kolejny, rozczarowały. Warto zwrócić uwagę na „gołębie” wypowiedzi przedstawicielki EBC Isabel Schnabel, która zasugerowała, że nie ma potrzeby dalszych podwyżek stóp, po tym jak inflacja w strefie euro zaskoczyła trzykrotnie w dół.

W Polsce RPP na ostatnim w tym roku posiedzeniu pozostawiła stopy procentowe bez zmian, ze stopą referencyjną na poziomie 5,75%. W komunikacie Rada ponownie wskazała na niepewność co do kształtu przyszłej polityki fiskalnej i regulacyjnej w Polsce oraz osłabioną koniunkturę w głównych gospodarkach strefy euro. Prezes NBP Adam Glapiński podczas konferencji zasugerował, że dalsze decyzje Rady będą zależały od napływających danych i decyzji przyszłego rządu.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	77 112	1,0%
WIG20	2 306	0,9%
mWIG40	5 737	1,6%
sWIG80	22 187	1,6%
DAX Index	16 759	2,2%
S&P 500	4 604	0,2%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,34%	-11
Niemcy	2,28%	-9
USA	4,23%	3

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	337,2	0,7%
Indeks obligacji typu "investment grade"	288,1	0,5%

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

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 11.12.2023 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.

