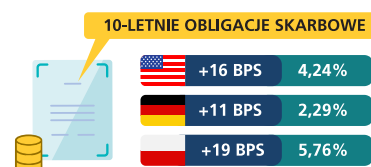


# KOMENTARZ TYGODNIOWY

28.10.2024

**Santander**  
Fundusze Inwestycyjne

Polskie rynki podążyły za ich bazowymi odpowiednikami, ale skala przecen była większa na naszym parkiecie. Wyceny obligacji korporacyjnych pozostały praktycznie bez zmian.



Wskaźniki aktywności dla strefy euro niewiele się zmieniły względem poprzedniego miesiąca. Niezmiennie, perspektywy pozostają mizerne wraz z kurczącymi się nowymi zamówieniami i redukcją zatrudnienia. Główną przyczyną słabości były znów największe gospodarki bloku – Niemcy i Francja. W pozostałych krajach aktywność rosta najszybciej od czterech miesięcy.



W ujęciu miesięcznym poziom sprzedaży tąpnął o 6,7% (po odsezonowaniu), co jest wartością niespotykaną od pandemii COVID-19. Spadki miały miejsce w większości województw, tak więc powódź nie może być wytłumaczeniem słabości.

W Polsce dużym rozczarowaniem okazał się wrześniowy odczyt sprzedaży detalicznej. Był on zdecydowanie poniżej oczekiwań rynkowych (spadek o 3% r/r, oczekiwano wzrostu o 2,1% r/r).



W najbliższym tygodniu najważniejszym wydarzeniem będą piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy. Mocny raport może przypiecztować siłę gospodarki USA i jeszcze bardziej oddalić perspektywy spowolnienia.

Autorem komentarza jest Konrad Wąsik, Młodszy 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.

2024 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.