KOMENTARZ TYGODNIOWY
31.08-06.09.2020 r.

Pierwszy tydzień września (31.08-06.09.2020 r.) upłynął pod znakiem długo zapowiadanego przez wielu uczestników rynku **schłodzenia nastrojów na giełdzie za oceanem**. Przełomowy okazał się czwartek, podczas którego *niedźwiedzie* wyraźnie wzięły sprawy w swoje ręce spychając wykupione amerykańskie indeksy z rekordowych poziomów. W rezultacie cały **tydzień zakończyliśmy spadkami**: indeks S&P500 zniżkował o 2,3%, a technologiczny Nasdaq o 3,1%. W Polsce również dominowały spadki – indeks WIG20 zniżkował o 3,9% i jedynie 2 z 20 jego komponentów (akcje JSW oraz LPP) zakończyły tydzień na plusie. Wyraźna awersja kupujących utrzymywała się w kierunku spółek energetycznych oraz banków.

Na poziomie makroekonomicznym uczestnicy rynku poznali serię publikacji **indeksów PMI** na świecie. **W strefie Euro**, zarówno **odczyty** dla usług (50,5 pkt), jak i dla przemysłu (51,7 pkt) **utrzymały się na poziomie wskazującym rozwój gospodarek**, przy czym niższe miary w ujęciu do poprzedniego miesiąca (odpowiednio 54,7 i 51,8 pkt) wskazują, że tempo poprawy sytuacji makroekonomicznej spowalnia względem miesięcy wakacyjnych. Na tym tle **bardzo dobrze wypadł odczyt amerykańskiego ISM dla przemysłu** (56 pkt), bijąc oczekiwania analityków i wskazując wejście w nowy cykl zamówień przemysłowych.

Pozytywnym zaskoczeniem okazały się dane z rynku pracy w Stanach Zjednoczonych. Stopa bezrobocia wyniosła 8,4%, przy przewidywaniach rynku na poziomie 9,8%. Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym wyniosła +1371 tys. (konsensus zakładał +1350 tys.). **Negatywnym zaskoczeniem** tygodnia okazały się z kolei **dane o inflacji w strefie euro za miesiąc sierpień**. Odczyt wyniósł -0,2%r/r przy oczekiwaniach +0,2%. Był to tym samym **pierwszy od maja 2016 roku odczyt poniżej zera**. Pytanie – jak ECB zaadresuje tę kwestię (kolejna stymulacja?) pozostaje otwarte.

Część dłużna rynku ma za sobą względnie **udany tydzień. Zyskiwały** zwłaszcza obligacje typu **High Yield.** Część skarbowa zachowywała się różnie: rentowność niemieckiego 10-letniego Bunda spadła w tygodniu do poziomu -0,47%, z kolei amerykańskiego 10-letniego Treasury, po lepszych danych z rynku pracy, wymazała spadki całego tygodnia i zakończyła tydzień na poziomie bliskim 0,72%.

Materiał jest prezentowany w celach informacyjnych i 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 Narodowy Bank Polski. Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. 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. Dane finansowe subfunduszy, opis czynników ryzyka oraz informacje na temat opłat związanych z uczestnictwem w subfunduszach znajdują się w prospektach informacyjnych oraz tabelach opłat dostępnych w języku polskim na SantanderTFI.pl i u dystrybutorów funduszy Santander. Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, Pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań, zarejestrowane w Sądzie Rejonowym Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132, NIP 778 13 14 701, kapitał zakładowy 13.500.000,00 PLN (wpłacony w całości). 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.