Materiał reklamowy. Inwestowanie wiąże się z ryzykiem. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnych zapoznaj się z prospektem informacyjnym funduszu.

KOMENTARZ TYGODNIOWY
10.10.2022 r.

Po bardzo słabym wrześniu, w pierwszym tygodniu października (3.10-9.10.2022) nastroje na rynkach chwilowo poprawiły się. Większy optymizm w pierwszych dniach miesiąca wynikał ze wzrostu oczekiwań na tzw. „pivot", czyli zmianę nastawienia głównych banków centralnych w obliczu hamujących gospodarek. **Amerykański S&P500 zyskał w skali tygodnia 1,5%, a technologiczny Nasdaq Composite zakończył tydzień 0,7% wyżej.** Wzrosty obserwowaliśmy również w Europie (EuroStoxx50 +1,7%). **Na tym tle dobrze wypadł polski parkiet. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 2%.** Najsłabiej zachowywały się małe spółki (sWIG80 +1,6%). Relatywnie lepszy wynik osiągnęły średnie spółki (mWIG40 +2,3%) oraz krajowe blue chipy mierzone indeksem WIG20 (+2,0%).

Napływające dane za wrzesień potwierdzają pogorszenie koniunktury gospodarczej. Obniżanie aktywności w przemyśle w USA odzwierciedla słabszy od oczekiwań odczyt indeksu ISM, który spadł we wrześniu do 50,9 pkt. (poprzednio 52,8 pkt.). Również w strefie euro wskaźniki wyprzedzające zaskoczyły w dół (finalny PMI dla przemysłu w strefie euro 48,4 pkt., w Niemczech 47,8 pkt.). Indeks PMI dla polskiego przemysłu nieoczekiwanie wzrósł do 43 pkt. z 40,9 pkt. we wrześniu, nadal jednak znajduje się istotnie poniżej granicznej wartości 50 pkt.

W piątek w USA zostały opublikowane kluczowe dla inwestorów dane z amerykańskiego rynku pracy. Stopa bezrobocia spadła we wrześniu do 3,5% wobec 3,7% w poprzednim miesiącu. Z kolei zatrudnienie w sektorze pozarolniczym wzrosło nieco mocniej od prognoz o 263 tys. Dane te są ważnym argumentem w dyskusji nad skalą kolejnej podwyżki stóp w USA. Po mocnym odczycie spadły oczekiwania na zmianę jastrzębiej retoryki ze strony Fed.

Wyraźne umocnienie obserwowane na bazowych rynkach długu na początku tygodnia okazało się krótkotrwałe. Ostatecznie w skali tygodnia rentowności dziesięcioletnich obligacji skarbowych na bazowych rynkach długu wzrosły (ceny spadły). **W USA dziesięciolatki zakończyły tydzień na poziomie 3,89%, po wzroście o 6 pkt. bazowych. Niemieckie 10-latki zakończyły tydzień z rentownością 2,08% po wzroście o 3 pkt. bazowe.** Wzrost rentowności obserwowaliśmy również na lokalnym rynku długu. **Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w Polsce wzrosła o 20 pkt. bazowych do 7,31%.** Lepszy sentyment widoczny był na rynkach długu korporacyjnego, gdzie stopy zwrotu były dodatnie. Indeksy wysokodochodowych obligacji korporacyjnych w EUR i USD wzrosły w ujęciu tygodnia o odpowiednio 0,65% i 1,4%.

W Polsce RPP pozostawiła stopy procentowe NBP na niezmienionym poziomie ze stopą referencyjną w wysokości 6,75%, podczas gdy konsensus rynkowy zakładał jej podniesienie o 0,25 pp. Decyzja zaskoczyła tym bardziej, że wrześniowy odczyt inflacji w wysokości 17,2% okazał się o 0,7 pp. wyższy od konsensusu rynkowego. Rada oceniła jednak, że dotychczasowe istotne zacieśnienie polityki pieniężnej i spadająca dynamika aktywności gospodarczej będą sprzyjać obniżaniu się inflacji w Polsce w kierunku celu. **Prezes NBP Adam Glapiński wskazał, że brak podwyżki stóp w październiku nie oznacza zakończenia cyklu podwyżek.**

Na rynku ropy naftowej warto zwrócić uwagę na decyzję OPEC+ o zmniejszeniu wydobycia ropy od listopada o 2 mln baryłek dziennie, co przełożyło się na wzrost cen surowca. W odpowiedzi w USA podjęto decyzję o udostępnieniu rynkowi 10 milionów baryłek ropy z rezerwy strategicznej. Ropa WTI zdrożała w ostatnim tygodniu o 16,5% do 92,6 USD za baryłkę.

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 funduszu Crédit Agricole FIO 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, kluczowych informacjach dla inwestorów oraz tabelach opłat dostępnych w języku polskim na www.credit-agricole.pl/dokumenty i u dystrybutorów funduszu Crédit Agricole. 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.

Tel. 22 431 52 25 Infolinia 801 123 801 Santander.pl/TFI tfi@santander.pl

KOMENTARZ TYGODNIOWY
10.10.2022 r.

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.