KOMENTARZ TYGODNIOWY
19-26.10.2020 r.

Ubiegły tydzień (19-25.10.2020) przyniósł **umiarkowane spadki** większości liczących się **indeksów akcyjnych**.

W Europie DAX stracił 2% natomiast CAC40 0,5%. Główną przyczyną były napływające kaskadowo **informacje o kolejnych rekordach zakażeń**. Podążające za tym **wprowadzane restrykcje**, a **w skrajnych przypadkach lock-downy** wzbudzały słuszne **obawy o dalsze odbicie gospodarek** starego kontynentu.

Za oceanem, gdzie inwestorzy mieli do czynienia z podobną sytuacją na rynkach jak w Europie, indeks S&P500 odnotował w ujęciu tygodniowym spadek o 0,53% natomiast Nasdaq o 1,35%.

Jednak tu głównym powodem były **przeciągające się w czasie rozmowy między Republikanami a Demokratami o wprowadzeniu kolejnego stymulusu fiskalnego**. Odsuwając na drugi plan także rekordowe statystyki nowych zakażeń, czy rezultat finalnej debaty prezydenckiej.

Polski parkiet kończył tydzień na czerwono. Indeks szerokiego rynku WIG oraz największych spółek WIG20 straciły odpowiednio 0,75% i 0,61%. Warto wspomnieć, że skala spadku byłaby wyższa, gdyby nie dalsze mocne wzrosty waloru Allegro, który odnotował stopę zwrotu 9,3% w ujęciu tygodnia.

Rynek długu także dotknęły spadki. **Rosły rentowności** (spadały ceny) zarówno **10 letnich obligacji skarbowych krajów południa Europy, Grecji, Włoch, czy Hiszpanii** (odpowiednio o 14, 11 i 7 punktów bazowych), jak i **państw uznawanych za bezpieczną przystań jak USA czy Niemcy** (odpowiednio 10 i 5 punktów bazowych). Na tym tle pozytywnie wyróżniały się **polskie "dziesięciolatki", których rentowność spadła** (cena wzrosła) o 4 punkty bazowe.

Miniony tydzień przyniósł także sporą porcję danych makroekonomicznych. **Polska gospodarka pozytywnie zaskoczyła.** Produkcja sprzedana przemysłu wzrosła we wrześniu o 5,9% r/r wobec oczekiwanych 3,4%. Nie zaobserwowano także schłodzenia konsumpcji. We wrześniu sprzedaż detaliczna wzrosła realnie o 2,5% r/r wobec oczekiwanych 2,4%.

Silny był także rynek pracy. Przeciętne wynagrodzenie we wrześniu wzrosło o 5,6% r/r wobec 4,1% r/r w sierpniu, a spadek zatrudnienia wyhamował do -1,2% r/r wobec -1,5% r/r miesiąc wcześniej.

W USA rozczarował odczyt produkcji przemysłowej za wrzesień, który nieoczekiwanie spadł 0,6% m/m wobec wzrostu 0,4% m/m w sierpniu. **Pozytywnie zaskoczyła natomiast sprzedaż detaliczna**, która wzrosła o 1,6% m/m we wrześniu wobec 0,6% m/m w sierpniu.

Koniec tygodnia należał do **wstępnych odczytów PMI za październik** z Europy. Potwierdziły one **relatywie dobrą sytuację przemysłu wobec słabości usług w obliczu drugiej fali pandemii**.

In plus wyróżnił się PMI dla przemysłu z Niemiec, którego odczyt na poziomie 58 pkt. był znacznie powyżej oczekiwanych 55,1 pkt. Także odczyt z Francji na poziomie 51 pkt. utrzymywał się powyżej granicznej bariery 50 pkt. Dla całej strefy euro PMI dla przemysłu wzrósł do 54,4 pkt. wobec 53,7 pkt we wrześniu. Na tym tle dużo gorzej wypadały odczyty PMI dla usług. Dla całej strefy euro odnotowano spadek do 46,2 pkt wobec 48 pkt we wrześniu.

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.