

KOMENTARZ TYGODNIOWY

27.11.2023 r.

Miniony tydzień (17-24.11.2023) był kolejnym dobrym tygodniem dla ryzykownych aktywów na całym świecie. Większość zachodnich indeksów akcyjnych kończyła tydzień wzrostami w okolicach 1%. Warto wspomnieć, że w amerykański indeks S&P kończył tydzień na 3-miesięcznym szczycie, natomiast indeks VIX, będący miarą zmienności na amerykańskich rynkach akcyjnych, w piątek osiągnął najniższą wartość w okresie post-pandemicznym – 12,46 pkt.

Na tym tle polski parkiet wypadł nieco gorzej. Indeks szerokiego WIG kończył tydzień wzrostem o 0,5%, natomiast indeks największych spółek WIG20 kończył tydzień minimalnie pod kreską. Na uwagę natomiast zasługuje pozytywne zachowanie się wycen małych i średnich spółek, które pozytywnie reagowały na spływające dane wynikowe. sWig80 wzrósł o 1,6%, a mWig40 umocnił się o 2,3% w ujęciu tygodniowym.

Obligacje korporacyjne „high yield”, skorelowane z aktywami bardziej ryzykownymi, zyskały w ujęciu tygodnia 0,3%. Papierom „Investment grade” ze spadkiem na poziomie 0,2% bliżej było natomiast do obligacji skarbowych.

Na rynku długu skarbowego wzrost apetytu na ryzyko wyhamował wzrosty. Inwestorzy coraz bardziej pesymistycznie postrzegali szansę na cięcie stóp przez banki centralne w najbliższym czasie. Nie pomagały spływające dane makroekonomiczne ze Stanów. Wg. ankiety cyklicznie przeprowadzanej przez Uniwersytet Michigan, oczekiwania konsumentów co do średniej inflacji w okresie następnych 5 lat sięgnęły 3,2% i jest to najwyższy poziom od 2011 roku. W piątek poznaliśmy też odczyt flash PMI za listopad, gdzie odczyt kompozytu był wyższy niż oczekiwania. Także wypowiedzi płynące z Fed wskazywały na ostrożniejsze podejście co do potencjalnych cięć stóp. Pod wpływem tych argumentów inwestorzy zmienili swoje oczekiwania, a rynkowe prawdopodobieństwo cięć stóp do maja '24 spadło z 77% do 51% w ciągu tygodnia. Finalnie na rynkach bazowych obserwowaliśmy kilkupunktowy wzrost rentowności obligacji skarbowych (spadek cen).

Poznaliśmy również szereg danych ekonomicznych z polskiej gospodarki. Uwagę zwracała realna dynamika sprzedaży. Październikowy odczyt na poziomie 2,8% r/r był znacznie lepszy niż oczekiwania, wskazując na ożywienie popytu konsumpcyjnego. W październiku mocno rosta także produkcja budowlano-montażowa, która poprawiła się o 9,8% r/r. Wskaźnik PPI wskazuje na dalsze spadki cen. W październiku o 4,1% r/r spadły ceny produkcji sprzedanej, a obniżki dominowały w branży naftowej. Niemniej jednak tendencja presji na ceny była szeroka, ponieważ aż 18 z 22 raportowanych branż odnotowało spadki cen

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	74 470	0,50%
WIG20	2 228	0,00%
mWIG40	5 521	2,30%
sWIG80	21 328	1,60%
DAX Index	16 029	0,70%
S&P 500	4 559	1,00%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,62%	16
Niemcy	2,64%	6
USA	4,47%	3

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	331,575	0,30%
Indeks obligacji typu "investment grade"	282,261	-0,20%

Autorem komentarza jest Maciej Budek
Analityk w Santander TFI

KOMENTARZ TYGODNIOWY

27.11.2023 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 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.

