

KOMENTARZ TYGODNIOWY

08.01.2024 r.

Pierwszy tydzień nowego roku (01-07.01.24) przyniósł korektę na większości światowych rynków, zarówno akcyjnych jak i obligacyjnych. Głównym powodem przeceny były napływające dobre dane makroekonomiczne z największych gospodarek, które wzbudzały obawy, że obniżki stóp procentowych mogą być wolniejsze niż dotychczas zakładano.

Indeksy akcji spadały na większości najważniejszych parkietów. Negatywnie wyróżniał się amerykański indeks spółek technologicznych Nasdaq Composite (spadek o ponad 3%), który był ciągnięty w dół przez walory Apple. Spółka w ujęciu tygodniowym straciła niemal 6%, po słabszych danych o popycie na produkowane przez nią telefony. Polski parkiet nie wyróżniał się na tym tle. Indeks największych spółek z indeksu WIG20 spadł o niemal 3%, natomiast indeks szerokiego rynku WIG przecenił się o niemal 2,5%.

Rynki dłużne bazowe poruszały się zgodnie z akcyjnymi, rentowności rosnęły (ceny spadały) w ujęciu tygodnia o kilkanaście punktów bazowych. Polskie dziesięciolatki zachowywały się nico lepiej, ich rentowność wzrosła (ceny spadały) o 5 pkt. bazowych. Także obligacje korporacyjne poddały się globalnej awersji do ryzyka. Indeks obligacji „High Yield” stracił w ujęciu tygodnia 0,6% natomiast indeks obligacji „Investment Grade” 0,9%.

Pierwsze ostrzeżenie dla rynków pojawiło się w postaci publikacji minutes z grudniowego posiedzenia FOMC. Uczestnicy spotkania wskazywali, że o ile w bazowym scenariuszu stopy procentowe w USA osiągnęły już maksimum, o tyle w pewnych scenariuszach jest możliwość dalszych podwyżek, bądź utrzymywania stóp procentowych na obecnym poziomie dłużej niż zakładają uczestnicy rynku. Kolejne, napływające w ciągu tygodnia dane, podniosły w oczach inwestorów szansę na realizację negatywnego, z ich punktu widzenia, scenariusza. Indeks ISM w przetwórstwie za grudzień dla USA był nieco lepszy od oczekiwań, jednocześnie utrzymując się poniżej neutralnego poziomu 50 pkt. Koniec tygodnia przyniósł także dane o amerykańskim rynku pracy, które mocno zaskoczyły in plus. W grudniu liczba nowych etatów wyniosła 216 tys. wobec oczekiwań na poziomie 168 tys.

W Europie poznaliśmy dane o inflacji HICP. Odczyt na poziomie 2,9% r/r był wyższy niż odczyt za listopad który kształtował się na poziomie 2,4% r/r. Niemniej należy dodać iż wzrost wynikał głównie z niekorzystnego statystycznego efektu bazy na cenach energii i był bliski oczekiwaniom rynkowym.

Także w Polsce poznaliśmy dane o inflacji CPI za grudzień. Wstępne dane wskazały na mocniejszy spadek niż spodziewali się analitycy. Odczyt na poziomie 6,1% r/r był niższy od oczekiwań. Dane wskazują, że największą pozytywną niespodzianką były ceny żywności, które wzrosły zaledwie o 0,2% i to one odpowiadały za pozytywne zaskoczenie.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	76 594	-2,4%
WIG20	2 275	-2,9%
mWIG40	5 698	-1,5%
sWIG80	22 867	-0,2%
DAX Index	16 594	-0,9%
S&P 500	4 697	-1,5%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,25%	6
Niemcy	2,16%	13
USA	4,05%	17

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	341,9	-0,6%
Indeks obligacji typu "investment grade"	290,7	-0,9%

Autorem komentarza jest Maciej Budek
Analityk w Santander TFI

KOMENTARZ TYGODNIOWY

08.01.2024 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.

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

