

KOMENTARZ TYGODNIOWY

22.01.2024 r.

Miniony tydzień (15-21.01.23) przebiegał w otoczeniu podwyższonej zmienności na globalnych rynkach akcji. Inwestorzy wyczekiwali kolejnych sygnałów mogących dać wskazówkę dotyczącą momentu rozpoczęcia cyklu obniżek stóp procentowych przez ECB i Fed. Wypowiedzi bankierów centralnych z obu stron Atlantyku wskazywały, że mogą one nastąpić później niż wyceniał to do tej pory rynek. Prezes ECB Ch. Lagarde wskazywała lato jako termin pierwszej potencjalnej obniżki, jednocześnie przypominając, że ostateczna decyzja zależeć będzie od napływających danych. W wypowiedziach członków Fed widoczna była również ostrożność w podejściu do rozpoczęcia cyklu obniżek.

W obliczu panujących nastrojów, rentowności na bazowych rynkach obligacji skarbowych, po obu stronach oceanu, rosty (ceny spadały). W ślad za rosnącymi rentownościami spadały także indeksy obligacji korporacyjnych. W ujęciu tygodnia traciły zarówno obligacje typu „high yield” jak i „investment grade”. Rynki akcyjne były mniej zgodne. W USA najważniejsze indeksy, wspierane mocnymi danymi spływającymi z gospodarki realnej, kończyły tydzień na solidnych plusach, natomiast w Europie na minusach.

W USA pozytywnie zaskoczyły dane za grudzień dotyczące sprzedaży detalicznej, jak i produkcji przemysłowej. Pierwsza wspomniana miara wzrosła o 0,6% m/m, najmocniej od 3 miesięcy i była znacznie powyżej konsensusu. Produkcja przemysłowa wzrosła o 0,1% m/m i była również powyżej oczekiwań, głównie za sprawą kontrybucji sektora motoryzacyjnego.

Sytuacja w Europie wyglądała gorzej. Produkcja przemysłowa obniżyła się o 0,3% m/m, głównie za sprawą problemów w przemyśle we Włoszech i Niemczech. Nieco optymizmu wlewał natomiast odczyt indeksu ZEW za styczeń dla Niemiec, który wskazywał na poprawę nastrojów ankietowanych analityków i inwestorów. Poprawiła się głównie ocena przyszłej sytuacji gospodarczej, a ocena obecnej pozostała bez zmian.

Polski rynek akcji, jak i obligacji poruszały się kierunkowo zgodnie z Europą Zachodnią.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	74 775	-1,7%
WIG20	2 201	-2,1%
mWIG40	5 662	-0,7%
sWIG80	22 837	-1,8%
DAX Index	16 555	-0,9%
S&P 500	4 840	1,2%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,26%	19
Niemcy	2,34%	16
USA	4,12%	18

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	344,3	-0,3%
Indeks obligacji typu "investment grade"	290,0	-0,5%

Autorem komentarza jest Maciej Budek
Analityk w Santander TFI

KOMENTARZ TYGODNIOWY

22.01.2024 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.

