

KOMENTARZ TYGODNIOWY

29.04.2024 r.



Miniony tydzień, choć finalnie przyniósł dodatnie stopy zwrotu na rynkach akcyjnych i niewielkie zmiany w rentownościach obligacji na rynkach bazowych, w międzyczasie zabrat inwestorów na rollercoaster. Mocne spadki cen nastąpiły po publikacji danych z amerykańskiej gospodarki, gdzie nałożyły się na siebie negatywne zaskoczenie odnośnie wzrostu PKB i wyższy od oczekiwań odczyt inflacji. Ta stagflacyjna mieszanka jest najgorszym możliwym scenariuszem dla gospodarki i rynków, więc nie było zaskoczeniem, że akcje i obligacje jednocześnie traciły na wartości.

Z pomocą przyszli giganci technologiczni. Pomimo czwartkowej wyprzedaży, w piątek indeksy zamknęły się wyżej, dzięki dobrym wynikom Microsoft i Alphabet. Obie firmy przekroczyły oczekiwania dotyczące przychodów i zysków. Oprócz tego opublikowano wskaźnik cen bazowych PCE za marzec, który nie zaskoczył już niczym negatywnym, co inwestorzy przyjęli z entuzjazmem.

Rynek uważa, że Europejski Bank Centralny rozpocznie cykl luzowania polityki monetarnej już w czerwcu. Prawdopodobieństwo tego zdarzenia, wyceniane jest na 84%. Komunikacja EBC również wskazuje na rychłe rozpoczęcie obniżek stóp procentowych, choć pozostają „data dependent” (kolejne decyzje będą zależą od danych). Do tej pory wskaźnik CPI pokazywał systematyczne osuwanie się inflacji do celu, ale najświeższe odczyty pojawią się już w tym tygodniu i to one zadecydują o kolejnym ruchu Banku Centralnego.

Zgodnie ze wstępnymi danymi z ankiety PMI, aktywność biznesowa w strefie euro rosta w kwietniu w najszybszym tempie od prawie roku. Indeks w dalszym ciągu porusza się dwutorowo, czyli nadal sygnalizuje dekoniunkturę w przemyśle, ale wyraźnie lepiej wypada w usługach. Taki zestaw danych (przyspieszająca – według ankiet gospodarka i spadające stopy procentowe) tworzy dobry grunt pod wzrosty ryzykownych klas aktywów.

W Polsce sprzedaż detaliczna w marcu wzrosła o 6,1% r/r w ujęciu realnym, co implikuje solidne ożywienie szeroko rozumianej konsumpcji w pierwszym kwartale bieżącego roku. Nie bez wpływu jest dwucyfrowy wzrost płac (12% r/r), który pozwolił na odbudowanie oszczędności gospodarstw domowych. Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w ostatnim miesiącu pierwszego kwartału wyniosło niemal 8500 zł brutto.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	84 444	1,5%
WIG20	2 479	0,6%
mWIG40	6 222	1,0%
sWIG80	24 146	0,1%
DAX Index	18 161	2,4%
S&P 500	5 100	2,7%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,75%	-10
Niemcy	2,57%	7
USA	4,67%	4

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	349,2	0,2%
Indeks obligacji typu "investment grade"	292,1	0,0%

Autorem komentarza jest Konrad Wąsik, Młodszy Analityk w Santander TFI

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.

KOMENTARZ TYGODNIOWY

29.04.2024 r.



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.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl