

KOMENTARZ TYGODNIOWY

20.05.2024 r.



Ubiegły tydzień (13-19.05.2024) był pozytywny dla apetytu na ryzyko i przyniósł wzrosty na rynku akcji. Najważniejsze indeksy giełdowe w USA wypracowały dodatnie stopy zwrotu i ustanowiły nowe historyczne szczyty. Wzrostowy kierunek był widoczny również na polskim parkiecie. Indeks szerokiego rynku WIG zwyżkował o 2,6%. Na bazowych rynkach długu rentowności 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych spadły (ceny wzrosły). Mimo to polskie papiery straciły na wartości (wzrost rentowności). Dodatkowo stopy zwrotu wypracowały obligacje korporacyjne.

W ostatnim tygodniu inwestorzy wyczekiwali przede wszystkim na publikację kwietniowej inflacji CPI z USA, której miesięczna dynamika okazała się nieco niższa od prognoz. W reakcji na te dane spadły rentowności obligacji na rynkach bazowych i osłabił się dolar. Napłynęły też słabsze odczyty dotyczące aktywności amerykańskiej gospodarki, m.in. o sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej. Taki zestaw danych przełożył się na uspokojenie obaw inflacyjnych przy jednoczesnym wzmocnieniu oczekiwań na miękkie lądowanie gospodarki USA.

W Polsce dynamika inflacji CPI w kwietniu została potwierdzona na poziomie 2,4% r/r wobec 2,0% r/r w marcu, co stanowi jej pierwszy wzrost od października 2022 r. Przyspieszenie inflacji wynika głównie z przywrócenia podatku VAT na żywność i odbicia cen paliw. Z kolei miara inflacji bazowej po wyłączeniu cen żywności i energii spadła do 4,1% r/r z 4,6% r/r w marcu i znalazła się na najniższym poziomie od sierpnia 2021 r. Według wstępnego szacunku wzrost PKB w Polsce przyspieszył w I kw. do 1,9% r/r z 1,0% w IV kw. ub.r. i jest na dobrej drodze, żeby w skali całego roku urosnąć o ok. 3%. Odczyt potwierdził zatem oczekiwany scenariusz stopniowego ożywienia gospodarczego w 2024 r.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	88 735	2,6%
WIG20	2 575	2,1%
mWIG40	6 637	2,2%
sWIG80	24 962	2,2%
DAX Index	18 704	-0,4%
S&P 500	5 303	1,5%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,66%	7
Niemcy	2,52%	0
USA	4,42%	-8

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	352,3	0,3%
Indeks obligacji typu "investment grade"	293,6	0,1%

Autorem komentarza jest Edyta Kucharczyk, CFA, Starszy 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.

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

KOMENTARZ TYGODNIOWY

20.05.2024 r.



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