

KOMENTARZ TYGODNIOWY

10.06.2024 r.



Kluczowym wydarzeniem poprzedniego tygodnia była decyzja Europejskiego Banku Centralnego o obniżce stóp procentowych. Opublikowane zostały również mocne dane z amerykańskiego rynku pracy oraz finalny odczyt wzrostu PKB w Polsce w pierwszym kwartale. Ostatecznie zyskiwały zarówno zagraniczne rynki akcji, jak i obligacje skarbowe oraz korporacyjne. Odmiennie kształtowały się nastroje na GPW, gdzie inwestorzy mierzyli się ze spadkami indeksów akcyjnych.

W minionym tygodniu Europejski Bank Centralny (EBC) dołączył do innych banków centralnych G10, takich jak Kanada, Szwecja i Szwajcaria, obniżając stopy procentowe. Był to kolejny dowód na to, że globalna polityka pieniężna zmierza w kierunku łagodzenia. EBC obniżył stopę depozytową o 25 punktów bazowych do 3,75%, co było powszechnie oczekiwane, ale rynki zareagowały na *jastrzębie* sygnały płynące z komunikatu w sprawie decyzji. Usunięcie stwierdzenia o potrzebie zmniejszenia restrykcyjności polityki, podwyższenie prognoz inflacji na lata 2024 i 2025 oraz ostrożne wypowiedzi prezes Lagarde sprawiły, że inwestorzy byli sceptyczni co do szybkiej serii kolejnych obniżek. W efekcie rentowności obligacji skarbowych wzrosły (ceny spadły) w całej strefie euro.

Z kolei po drugiej stronie Atlantyku pierwsza obniżka jest coraz bardziej oddalana w czasie. Wydaje się, że raport z amerykańskiego rynku pracy przekreślił możliwość łagodzenia polityki monetarnej na najbliższym posiedzeniu. Dla przypomnienia, gorący raport NFP, który zaskoczył na plus pokazując +272 tys. nowych miejsc pracy przesunął rynkową wycenę z powrotem do tylko jednej pełnej obniżki stóp procentowych do końca bieżącego roku.

W pierwszym kwartale 2024 roku polska gospodarka przyspieszyła, osiągając wzrost PKB na poziomie 2,0% w porównaniu do 1,0% w poprzednim kwartale. Ta poprawa, zgodna z wcześniejszymi prognozami, wynika głównie ze znaczącego wzrostu konsumpcji prywatnej, napędzanej wyższymi realnymi wynagrodzeniami. Pomimo, że inwestycje spadły z powodu zakończenia unijnej perspektywy finansowej, można się spodziewać ich odbicia w drugiej połowie roku dzięki funduszom z KPO. Przewiduje się, że wzrost PKB na 2024 rok może sięgnąć nawet 3,7%.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	84 903	-1,6%
WIG20	2 429	-2,3%
mWIG40	6 538	-0,2%
sWIG80	24 595	-0,2%
DAX Index	18 557	0,3%
S&P 500	5 347	1,3%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,68%	-2
Niemcy	2,62%	-4
USA	4,43%	-7

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	354,6	0,5%
Indeks obligacji typu "investment grade"	293,2	0,2%

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

10.06.2024 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