

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 24.06.2024 r.



Ostatni tydzień (17-21.06.2024) przyniósł umiarkowane wzrosty na rynkach akcji. Indeksy w USA i Europie zanotowały niewielkie zwyżki. Na polskim parkiecie również widoczny był pozytywny trend. Indeks szerokiego rynku WIG zakończył tydzień na poziomie wyższym o 3%. Zarówno na bazowych rynkach długu, jak i w Polsce, rentowności 10-letnich obligacji skarbowych wzrosły (ceny spadły). Wyceny obligacji korporacyjnych nie uległy większym zmianom. Na rynkach utrzymuje się podwyższona awersja do ryzyka w kontekście zbliżających się wyborów we Francji.

Wstępne czerwcowe indeksy PMI dla przemysłu i usług Niemiec oraz strefy euro rozczarowały. Rynek oczekiwał na poprawę koniunktury w sektorach przemysłowych, natomiast odczyty wskazały na spadek aktywności. Również PMI dla usług w Niemczech i strefie euro zanotowały spadki, co sugeruje ostabienie dynamiki wzrostu w sektorach usługowych. Na tym tle zdecydowanie lepiej wypadły odczyty z USA, gdzie aktywność zarówno w przemyśle, jak i w usługach wzrosła. Pozytywnie zaskoczyły również dane o amerykańskiej produkcji przemysłowej, ale w dniu publikacji ważniejsza dla inwestorów okazała się dynamika sprzedaży detalicznej za maj, która wypadła gorzej od oczekiwań.

W Polsce produkcja przemysłowa w maju nieoczekiwanie spadła, choć słabą aktywność częściowo uzasadniają efekty kalendarzowe. Z kolei dynamika wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw przyspieszyła w maju do 11,4% r/r, co świadczy o utrzymującej się presji płacowej i jest ważnym czynnikiem branym pod uwagę przez RPP podczas podejmowania decyzji o wysokości stóp procentowych. Miara inflacji bazowej po wyłączeniu cen żywności i energii w maju kontynuowała spadek do 3,8% r/r z 4,1% w kwietniu. Oczekuje się jednak, że w drugiej połowie roku ta miara powróci do wzrostów.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	86 416	3,0%
WIG20	2 490	3,2%
mWIG40	6 453	2,2%
sWIG80	25 144	3,8%
DAX Index	18 164	0,9%
S&P 500	5 465	0,6%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,77%	4
Niemcy	2,41%	5
USA	4,26%	3

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	354,4	0,2%
Indeks obligacji typu "investment grade"	295,1	-0,1%

Autorką 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

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 24.06.2024 r.



zawierających kluczowe informacje oraz tabelach opłat dostępnych w języku polskim na [Santander.pl/TFI/dokumenty](https://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](https://Santander.pl/TFI)  
[tfi@santander.pl](mailto:tfi@santander.pl)