

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

01.07.2024 r.



Miniony tydzień nie przyniósł dużych zmian wycen na globalnych rynkach akcji i obligacji, a pozytywnym wyjątkiem były indeksy warszawskiej giełdy. Krajowe dane makroekonomiczne w większości dorównywały oczekiwaniom wspierając polskie akcje, które odrabiały w minionym tygodniu korekcyjne spadki z przełomu maja i czerwca i powróciły do trendu wzrostowego. Amerykańska inflacja okazała się zgodna z prognozami, co umacnia oczekiwania na tegoroczne obniżki stóp i wspiera notowania akcji. Na rynku instrumentów dłużnych zyskiwały polskie obligacje skarbowe (ich rentowność spadła, a cena wzrosła) podążając za umacniającym się złotym i rosnącymi akcjami. Stabością wykazały się natomiast amerykańskie 10-latk, których rentowność wzrosła (cena spadła) dyskontując obawy o piątkowy odczyt inflacji (jak wskazano powyżej, odczyt ostatecznie był zgodny z oczekiwaniami) i rosnące ryzyko polityczne. Indeksy obligacji korporacyjnych utrzymały wartość z poprzedniego tygodnia. Istotnymi geopolitycznie wydarzeniami była debata prezydencka w USA, po której rosty notowania Donalda Trumpa jako przyszłego prezydenta oraz pierwsza tura francuskich wyborów parlamentarnych z wygraną skrajnej prawicy.

Zgodnie z miesięcznymi danymi opublikowanymi przez GUS sprzedaż detaliczna w maju wzrosła o 5,0% r/r w cenach statych. Odczyt uplasował się w pobliżu oczekiwań analityków rynkowych, a rynek wycenia obecnie przyśpieszenie konsumpcji w drugiej połowie roku. Opublikowane zostały również wstępne dane o wzroście cen w Polsce w czerwcu. Inflacja konsumencka wyniosła 2,6% r/r co jest wartością zbliżoną do oczekiwań rynkowych i znajduje się w zakresie celu inflacyjnego Rady Polityki Pieniężnej. Niemniej jednak analitycy zakładają, że najbliższe odczyty będą zauważalnie wyższe w związku z częściowym uwolnieniem cen energii wchodzącym w życie od 1 lipca. Wysokość inflacji ma szczególne znaczenie dla rynków, gdyż jest kluczową zmienną analizowaną przez RPP przy wyznaczaniu poziomu stóp procentowych.

Dane inflacyjne opublikowano także na rynku amerykańskim. Wartość deflatora PCE (personal consumption expenditure deflator), który jest preferowaną przez Fed miarą wzrostu cen, wyniosła 2,6% r/r, czyli zgodnie z oczekiwaniami. Analiza trajektorii cen jest dla inwestorów wyprzedzającym wskaźnikiem działań banku centralnego. Rynki wyczekują spadku stóp, w związku z czym wszelkie informacje o łagodzeniu presji cenowej są przyjmowane z entuzjazmem.

W Stanach Zjednoczonych odbyła się pierwsza debata prezydencka, gdzie demokratów reprezentował Joe Biden, a republikanów Donald Trump. Komentatorzy są zgodni, że zwycięzcą debaty został drugi z wymienionych, a w sondażach umocniła się przewaga Trumpa przed wyborami zaplanowanymi na 5 listopada. Reakcja rynku finansowego była umiarkowana, ponieważ obaj politycy posiadają doświadczenie na stanowisku prezydenta, a zachowanie giełdy podczas kadencji obu z nich było podobne – amerykańskie indeksy systematycznie rosty.

W weekend, czyli już po zamknięciu notowań, odbyła się we Francji pierwsza tura przyspieszonych wyborów parlamentarnych zarządzonych przez Prezydenta po wygranej skrajnej prawicy w wyborach do europarlamentu. Sondaże sugerowały zmianę władzy i znaczne zmniejszenie liczby mandatów obozu skupionego wokół Emmanuel Macrona. Ostateczne wyniki potwierdziły te oczekiwania. Rynki negatywnie odbierały scenariusz skrajnie prawicowego rządu, a indeks francuskiej giełdy w ostatnich tygodniach tracił na wartości. Ostateczny kształt nowego parlamentu będzie znany po drugiej turze wyborów zaplanowanej na 7 lipca br.

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 01.07.2024 r.



Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	88 614	2,5%
WIG20	2 561	2,9%
mWIG40	6 518	1,0%
sWIG80	25 279	0,5%
DAX Index	18 235	0,4%
S&P 500	5 460	-0,1%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,73%	-4
Niemcy	2,50%	9
USA	4,40%	14

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	354,6	0,0%
Indeks obligacji typu "investment grade"	294,8	-0,1%

Autorem komentarza jest Maciej Wojdyła, 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 [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.