

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

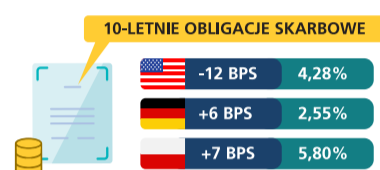
9.07.2024

**Santander**  
Fundusze Inwestycyjne

Miniony tydzień, za sprawą mieszanki wypowiedzi szefów banków centralnych, jak i napływających danych makroekonomicznych, był udany dla większości klas aktywów na zachodnich parkietach.

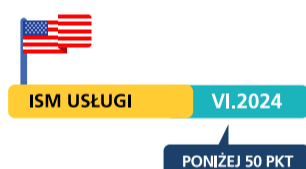


Negatywnym wyjątkiem okazał się jedynie polski rynek, gdzie komunikacja RPP przełożyła się na spadki cen zarówno akcji jak i obligacji.



Podczas trzydniowego spotkania przedstawicieli banków centralnych w portugalskiej Sintrze, inwestorzy mogli usłyszeć ostrożne, jednak dające nadzieję na rychłe obniżki, wypowiedzi przedstawicieli ECB i Fed.

W USA odczyt ISM w usługach za czerwiec znalazł się poniżej 50 pkt. dając nadzieję na malejącą presję inflacyjną w tej części gospodarki. Także piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy nie popsuły nastrojów.



Informacje napływające z Europy były niejednoznaczne.



Optymizm na parkietach Europy Zachodniej napędzany był wiarą w brak negatywnego scenariusza w drugiej turze wyborów parlamentarnych we Francji.



W Polsce rentowności dziesięciolatek wzrosły, co można przypisać głównie jastrzębim wypowiedziom prezesa NBP po spotkaniu Rady Polityki Pieniężnej. Rada podejmowała decyzję w oparciu o nowe projekcje inflacji i wzrostu PKB, które były mniej korzystne niż poprzednie. Prezes Głapiński wskazał początek 2026 roku jako potencjalny termin pierwszych obniżek.

Wypowiedzi prezesa NBP i nowe projekcje mogły również częściowo wpływać na słabość polskich indeksów akcyjnych. Polskiemu rynkowi ciążył zwłaszcza sektor bankowy. Jasnym punktem był sektor energetyczny.



Autorem komentarza jest Maciej Budek, Analityk w Santander TFI



Tel. (+48) 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI  
tfi@santander.pl

**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 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.