

KOMENTARZ TYGODNIOWY

05.08.2024 r.



Wybuchowa mieszanka niepokojących danych makroekonomicznych i selektywnie słabszych raportowanych wyników spółek przyniosła, w minionym tygodniu (29.07-04.08), znaczne spadki indeksów akcyjnych po obu stronach oceanu. Inwestorzy nadal skupiają się na oczekiwaniach na obniżki stóp procentowych przez Fed i ECB. Zmieniła się jednak narracja, która za nimi przemawia - z sukcesu sprowadzania inflacji do celu, do awaryjnego cięcia w obawie o „twarde lądowania” gospodarek.

Początek tygodnia przebiegał spokojnie, w wyczekiwaniu na posiedzenie Fed. Zgodnie z oczekiwaniami stopy procentowe w USA pozostały bez zmian, a komunikat po posiedzeniu miał *gołębi* wydźwięk. Jednak w kolejnych dniach publikowane były dane świadczące o spowalnianiu amerykańskiej gospodarki. **Mocnym akcentem kończącym tydzień był słaby odczyt z rynku pracy w USA za lipiec. Liczba nowych miejsc pracy w sektorach pozarolniczych wzrosła o 114 tys., co jest wynikiem znacznie poniżej oczekiwań.** Dodatkowo w dół został zrewidowany odczyt za czerwiec. Rozczarowała także stopa bezrobocia, która wzrosła do 4,3% wobec prognozy 4,1%. Warto jednak zauważyć, że wpływ na lipcowy odczyt miał sezon huraganów w USA, który w tym okresie dał się Amerykanom mocno we znaki.

Takie dane sprzyjały aktywom bezpiecznym – m.in. obligacjom skarbowym i metalom szlachetnym. 10-letnie obligacje rynków bazowych zgodnie zyskiwały (rentowności spadały) w minionym tygodniu, a cena złota wzrosła o ponad 2%, osiągając wieloletni szczyt. **Także obligacje korporacyjne z ratingiem inwestycyjnym korzystały na poszukiwaniu bezpiecznej przystani przez inwestorów, kończąc tydzień solidnymi wzrostami.** Obligacjom korporacyjnym wysokodochodowym, będącym pod wpływem rosnących oczekiwań co do premii za ryzyko, także udało się odnotować niewielkie, dodatnie stopy zwrotu.

Obawy o recesję dobrze uwidoczniła cena ropy, która w minionym tygodniu spadła o niemal 5% i to mimo napięć i obaw o sytuację na Bliskim Wschodzie, gdzie z godziny na godzinę sytuacja wydaje się zaostrzać i iść w kierunku szerszego konfliktu.

W Europie nie było lepiej. Finalne odczyty wskaźników PMI dla strefy euro potwierdziły słabość europejskiego przemysłu. Światłem w tunelu był odczyt PKB dla całej strefy euro, który wzrósł w IIQ o 0,6% r/r. Nieco lepiej niż zakładał konsensus rynkowy.

W Polsce zarówno rynek długu, jak i indeksy akcyjne kierunkowo podążały za parkietami zachodnimi. Znacznym spadkom rentowności (wzrostom cen) polskich obligacji skarbowych nie przeszkadzał wstępny odczyt inflacji CPI za lipiec, który wskazał skokowy wzrost do 4,2% r/r, wobec odczytu na poziomie 2,6% w czerwcu. Był to jednak wzrost antycypowany.

W nadchodzącym tygodniu inwestorzy będą obserwować rozwój sytuacji na Bliskim Wschodzie, a także sptywające kwartalne wyniki spółek. Azjatyckie indeksy rozpoczynają bieżący tydzień solidnymi spadkami co wskazuje, że najbliższe dni mogą przypominać rollercoaster. W piątek indeks VIX (indeks zmienności rynkowej) wzrósł do poziomów niewidzianych od kwietnia, a bieżący tydzień może przynieść kolejne wyższe odczyty. Oczy inwestorów zwrócone są także na parę walutową USD/JPY. Japoński jen historycznie był bezpieczną przystanią w okresach obaw o wzrost gospodarczy w USA, a także z uwagi na niskie stopy procentowe walutą pierwszego wyboru do pozyskiwania finansowania i lewarowania portfeli inwestycyjnych. Ubiegłotygodniowa podwyżka stóp procentowych oraz zapowiedź dalszego zacieśniania spowodowała umocnienie tej waluty, co mogło przetożyć się na konieczność upłynnienia aktywów (i powodować gietdowe spadki) w celu spłaty zobowiązań w japońskich bankach.

Warto odnotować, że skala spadków na akcjach od szczytów w połowie lipca jest już znacząca – chociażby na rynku polskim czy spółkach technologicznych w USA. Pamiętajmy, że inwestorzy mają tendencję do przereagowywania, a paniczne decyzje w takich momentach zwiększają ryzyko sprzedaży aktywów blisko

KOMENTARZ TYGODNIOWY

05.08.2024 r.



dołków. Rynki finansowe zachowują się jak w przededniu recesji ale jedna gorsza dana z rynku pracy nie powinna powodować aż tak gwałtownej reakcji.

Przy wzroście zmienności rynkowej i spadkach na rynkach akcji jednocześnie zyskują aktywa dłużne. Potwierdzają to wyniki zarządzanych przez nas subfunduszy, które już w lipcu były bardzo dobre. Dodatkowo początek sierpnia przyniósł dalsze spadki rentowności obligacji, co wpłynie pozytywnie na wyniki naszych subfunduszy dłużnych. Bardzo dobrze radził sobie ostatnio także subfundusz absolutnej stopy zwrotu – Santander Prestiż Alfa pokazując, że może zyskiwać nawet w okresie spadków i większej zmienności.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	81 649	-2,5%
WIG20	2 339	-2,8%
mWIG40	6 076	-1,5%
sWIG80	23 856	-2,5%
DAX Index	17 661	-4,1%
S&P 500	5 347	-2,1%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,16%	-46
Niemcy	2,17%	-23
USA	3,79%	-40

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	358,5	0,1%
Indeks obligacji typu "investment grade"	301,0	0,8%

Autorem komentarza jest Maciek Budek, 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 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 bazy będące przedmiotem inwestycji samego funduszu.

KOMENTARZ TYGODNIOWY

05.08.2024 r.



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