

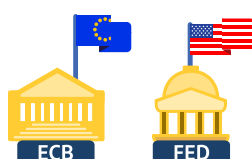
KOMENTARZ TYGODNIOWY

5.08.2024

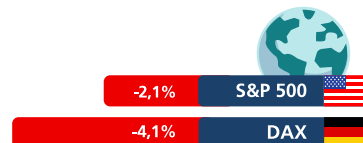
Santander
Fundusze Inwestycyjne

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.



Jednak w kolejnych dniach publikowane były dane świadczące o spowalnianiu amerykańskiej gospodarki.



Takie dane sprzyjały aktywom bezpiecznym – m.in. obligacjom skarbowym i metalom szlachetnym. Także obligacje korporacyjne z ratingiem inwestycyjnym korzystały na poszukiwaniu bezpiecznej przystani przez inwestorów.



Obawy o recesję dobrze uwidoczniła cena ropy.



W Polsce zarówno rynek długu, jak i indeksy akcyjne kierunkowo podążały za parkietami zachodnimi.



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.



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.



Oczy inwestorów zwrócone są także na parę walutową USD/JPY. Ubiegłotygodniowa podwyżka stóp procentowych oraz zapowiedź dalszego zacieśniania spowodowała umocnienie tej waluty, co mogło przetożyć się na konieczność upłynniania aktywów w celu spłaty zobowiązań w japońskich bankach.

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

Autorem komentarza jest Maciek 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. Korzyściami 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.