

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

12.08.2024 r.

**Miniony tydzień charakteryzował się rzadko spotykaną na rynkach zmiennością. Płynność portfeli inwestycyjnych i rosnące obawy o recesję w Stanach zdecydowały o kierunku notowań. Pomimo słabego początku tygodnia, ostatecznie zagraniczne akcje utrzymały wartość. Rentowność obligacji skarbowych wzrosła (cena spadła), a obligacje korporacyjne zamknęły się na zbliżonych poziomach. Negatywnym wyjątkiem okazały się polskie akcje, które nie zdołały odrobić początkowych spadków.**

Tydzień rozpoczął się od wysokich spadków indeksów akcyjnych, zwłaszcza w Japonii, które wciąż były pod wpływem słabszych danych z amerykańskiego rynku pracy oraz podwyżki japońskich stóp procentowych (wydarzeń opisywanych już w komentarzu sprzed tygodnia). Rynki dynamicznie dyskutowały rosnące obawy o recesję w Stanach Zjednoczonych, a globalni inwestorzy zdawali się redukować dźwignię portfeli inwestycyjnych. Indeks zmienności VIX, zwany również „indeksem strachu”, wystrzelił osiągając przejściowo poziom najwyższy od marca 2020 r., czyli wybuchu pandemii. Jednocześnie kapitał uciekający od ryzykownych aktywów (akcje, obligacje korporacyjne) skupiał się wokół obligacji skarbowych, których ceny rosły (rentowność spadała). Na rynku walutowym umacniał się japoński jen, a dolar tracił w stosunku do innych walut. Krajowe aktywa podążały śladami rynków globalnych.

W kolejnych dniach pojawiły się głosy wzywające do jak najszybszego obniżenia stóp procentowych w USA w celu wsparcia gospodarki, a rynek finansowy wycenia taki ruch już na najbliższym, wrześniowym posiedzeniu Fed. Jednocześnie przedstawiciele Banku Japonii zapowiedzieli powstrzymanie się od kolejnych podwyżek stóp dopóki zmienność rynkowa nie ustabilizuje się. Wsparciem dla rynków była także czwartkowa informacja o liczbie nowych zasiłków dla bezrobotnych w USA, która okazała się niższa od poprzedniego odczytu i niższa od oczekiwań. Uspokajające komentarze i nieco lepsze dane przyniosły efekt, a początkowy ruch notowań został na większości aktywów odwrócony.

W kolejnych dniach warto śledzić napływające informacje dotyczące gospodarki i zatrudnienia, zwłaszcza w USA (publikowane będą m.in. dane o lipcowej inflacji). Jeżeli amerykańska gospodarka, będąca największą na świecie, miałaby znaleźć się w recesji rynki na pewno zareagują awersją do ryzyka i przesunięciem alokacji w kierunku bezpieczniejszych aktywów.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	79 603	-2,5%
WIG20	2 259	-3,4%
mWIG40	5 924	-2,5%
sWIG80	23 690	-0,7%
DAX Index	17 723	0,3%
S&P 500	5 344	0,0%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,22%	6
Niemcy	2,22%	5
USA	3,94%	15

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	358,8	0,1%
Indeks obligacji typu "investment grade"	300,1	-0,3%

Autorem komentarza jest Maciej Wojdyła, CFA, Starszy Analityk w Santander TFI

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 12.08.2024 r.

**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.

