

KOMENTARZ TYGODNIOWY

19.08.2024 r.



Poprzedni tydzień (12-18.08.2024) przyniósł wysokie wzrosty na rynkach akcji. Dane makroekonomiczne okazały się wspierające, a korekta z przełomu lipca i sierpnia była w dalszym ciągu odrabiana. Polska giełda pozytywnie się wyróżniła wysokim wzrostem (silny złoty pomagał). Rynki zagraniczne są blisko powtórzenia tegorocznych maksimów. Krajowe obligacje skarbowe spadały (rentowność wzrosła), a 10-latki amerykańskie zyskiwały (rentowność spadła). W ramach obligacji korporacyjnych papiery wysokodochodowe umocniły się, a obligacje z ratingiem inwestycyjnym utrzymały wartość sprzed tygodnia.

Do najważniejszych danych makroekonomicznych publikowanych w ubiegłym tygodniu należał odczyt amerykańskiej inflacji za lipiec. Wskaźnik cen konsumpcyjnych (CPI) wyniósł 2,9% w ujęciu rocznym, co było najniższą wartością od ponad 3 lat. Dane okazały się lepsze od prognoz i coraz bardziej zbliżają się do celu amerykańskiego banku centralnego (2%). Spadająca presja inflacyjna i mieszane dane z rynku pracy publikowane w poprzednich tygodniach będą istotnymi czynnikami branymi pod uwagę podczas najbliższego posiedzenia Fed, które zaplanowano na 17-18 września br. Rynek oczekuje obniżenia stóp o 25 lub 50 punktów bazowych, co powinno wspierać gospodarkę.

Na rynku krajowym opublikowane zostały wstępne dane o wzroście gospodarczym w drugim kwartale, który wyniósł 3,2% r/r pozytywnie zaskakując ekonomistów. Wysoka dynamika wynikała prawdopodobnie z mocnej konsumpcji prywatnej przy jednocześnie nieco słabszym zachowaniu inwestycji i eksportu netto. Wydaje się, że oczekiwane ożywienie zaczęło się realizować, a prognozowana dynamika PKB w skali całego roku zapewne przekroczy 3% r/r. Kontynuacja trendów zarysowanych w drugim kwartale powinna wspierać notowania na GPW.

W nadchodzących dniach kluczowe dla rynków będzie coroczne sympozjum bankierów centralnych w Jackson Hole. Zgodnie z harmonogramem konferencji, w piątek przewodniczący Fed, Jerome Powell wygłosi przemówienie, które ma szansę rozwiać rynkowe wątpliwości dotyczące przyszłości polityki pieniężnej w USA i perspektyw amerykańskiej gospodarki.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	84 691	6,4%
WIG20	2 421	7,2%
mWIG40	6 255	5,6%
sWIG80	24 230	2,3%
DAX Index	18 322	3,4%
S&P 500	5 554	3,9%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,31%	9
Niemcy	2,25%	2
USA	3,88%	-6

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	360,637	0,5%
Indeks obligacji typu „investment grade”	300,29	0,0%

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

KOMENTARZ TYGODNIOWY

19.08.2024 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 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.