

KOMENTARZ TYGODNIOWY

26.08.2024 r.



Ostatni tydzień (19-25.08.2024) przyniósł kontynuację wzrostów na rynkach akcji. Główne parkiety w USA i Europie, wspierane wypowiedziami szefa Fed, zakończyły tydzień dodatnią stopą zwrotu. Na tym tle słabiej wypadła polska giełda. Indeks szerokiego rynku WIG spadł o 0,6%. Zarówno na bazowych rynkach długu, jak i w Polsce, rentowności 10-letnich obligacji skarbowych spadły (ceny wzrosły). Wyceny obligacji korporacyjnych wzrosły.

W poprzednim tygodniu w centrum uwagi inwestorów znalazło się coroczne sympozjum bankierów centralnych w Jackson Hole. W piątek przewodniczący Fed wygłosił przemówienie, które rynki odebrały jako „gołębie”. Jerome Powell stwierdził, że nadszedł czas na dostosowanie polityki pieniężnej, przez co wzrosły oczekiwania na cięcia stóp procentowych w USA. Prezes Fed podkreślił, że czas i tempo obniżek stóp będą zależać od napływających danych. **W efekcie wypowiedzi J. Powella akcje wzrosły, rentowności obligacji skarbowych spadły, a dolar ostatecznie się.**

W ostatnim tygodniu inwestorzy poznali zestaw realnych danych na temat stanu polskiej gospodarki w lipcu. **Na rynku pracy lipiec przyniósł dalszy spadek tempa wzrostu wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw do 10,6% r/r przy stabilnym poziomie zatrudnienia.** W danych z sektora przemysłowego widać odbicie dynamiki produkcji, ale w mniejszej skali niż zakładał rynek. Również dane o sprzedaży detalicznej, która wzrosła w lipcu w takim samym tempie jak w czerwcu, okazały się słabsze od prognoz. Dane makroekonomiczne są kluczowymi czynnikami branżowymi pod uwagę przez RPP przy wyznaczaniu poziomu stóp procentowych.

Prezes NBP Adam Glapiński podczas ostatniego wywiadu ocenił, że dyskusja o łagodzeniu polityki pieniężnej może być zasadna przed 2026 r. Złagodzenie tonu wypowiedzi wspiera oczekiwania, że pierwsze obniżki stóp procentowych w Polsce mogą mieć miejsce w 2025 r. **Wypowiedź Prezesa NBP sprzyjała spadkom rentowności krajowych obligacji.**

W najbliższym tygodniu inwestorzy na polskim rynku będą czekali na szczegółowe dane o PKB za II kw. oraz publikację wstępnej wartości inflacji CPI za sierpień. Za oceanem zostaną opublikowane wyniki Nvidii, które mogą wpłynąć na nastroje rynkowe.

| Indeksy akcyjne | Wartość | Zmiana tygodniowa (%) |
|-----------------|---------|-----------------------|
| WIG | 84 158 | -0,6% |
| WIG20 | 2 401 | -0,8% |
| mWIG40 | 6 198 | -0,9% |
| sWIG80 | 24 389 | 0,7% |
| DAX Index | 18 633 | 1,7% |
| S&P 500 | 5 635 | 1,4% |

| 10-letnie obligacje skarbowe | Rentowność | Zmiana tygodniowa (pb) |
|------------------------------|------------|------------------------|
| Polska | 5,30% | -1 |
| Niemcy | 2,22% | -2 |
| USA | 3,80% | -8 |

| Obligacje korporacyjne emitowane w euro | Wartość | Zmiana tygodniowa (%) |
|------------------------------------------|---------|-----------------------|
| Indeks obligacji typu „high yield” | 361,7 | 0,3% |
| Indeks obligacji typu „investment grade” | 301,1 | 0,3% |

Autorką komentarza jest Edyta Kucharczyk, CFA, Starszy Analityk w Santander TFI

KOMENTARZ TYGODNIOWY

26.08.2024 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.

