

KOMENTARZ TYGODNIOWY

02.09.2024 r.



W minionym tygodniu handel na rynkach finansowych przebiegał spokojnie. Zmienność mierzona indeksem VIX pozostawała niska. Inwestorzy z dużym spokojem przyjęli zarówno lepsze od oczekiwań wyniki spółki Nvidia jak i dane makroekonomiczne z USA. Indeksy akcyjne nieznacznie zyskiwały na wartości, przy czym europejskie zachowywały się dużo lepiej niż indeksy za oceanem, osiągając nowe historyczne szczyty na niektórych lokalnych rynkach (m. in. DAX). Lekkie spadki cen obserwowaliśmy na obligacjach, a polski rynek długu podążał za globalną słabością.

Indeksy akcyjne w USA pozostały, w większości, na zbliżonych poziomach. Lepiej zachowywały się spółki o mniejszej kapitalizacji, a pod presją realizacji zysków pozostawały duże spółki technologiczne. Na rynku obligacji, pomimo zeszlotygodniowych zapowiedzi cięć stóp procentowych przez Powella, ceny były pod nieznaczną presją sprzedających. Dobre odczyty PKB za II kwartał 2024 roku, inflacji jak i z rynku pracy studziły oczekiwania inwestorów co do wielkości cięć stóp procentowych w tym roku.

W Europie indeksy akcyjne rosły stabilnie przez cały tydzień, na fali dobrych danych z USA oraz niższych odczytów inflacji ze strefy euro. Lepsze zachowanie rynku europejskiego względem USA można tłumaczyć, w pewnym stopniu, niższymi poziomami wycen w Europie. Na rynku długu, po istotnych spadkach rentowności z ubiegłego miesiąca, nastąpiła stabilizacja cen obligacji z lekką przewagą strony sprzedających.

W Polsce poznaliśmy wiele istotnych danych makroekonomicznych oraz projekt budżetu na najbliższy rok. PKB za II kwartał 2024 r. przyspieszyło względem poprzedniego kwartału, utrzymuje się niskie bezrobocie (5%), a inflacja pozostaje stabilna względem poprzedniego miesiąca. Dobre dane makroekonomiczne, przy inflacji utrzymującej się powyżej celu banku centralnego, w połączeniu z założeniami budżetowymi, dawały wydzźwięk dla rynku, że stopy procentowe będzie trudno obniżyć w przyszłym roku. Miało to istotny, negatywny wpływ na nasz dług i dość pozytywny dla akcji (istotny udział banków w indeksie WIG).

W nadchodzących tygodniach rynki finansowe będą bacznie przyglądać się wszelkim danym dotyczącym kondycji globalnej gospodarki, w szczególności w USA. Kolejne dobre informacje, jak te z minionego tygodnia, będą bardziej wspierać tezę o no landingu/soft landingu niż o zbliżającej się recesji. Powinno to być dobrze odbierane przez inwestorów, w szczególności lokujących oszczędności na rynku akcyjnym.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	84 868	0,8%
WIG20	2 412	0,5%
mWIG40	6 344	2,4%
sWIG80	24 488	0,4%
DAX Index	18 907	1,5%
S&P 500	5 648	0,2%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,42%	12
Niemcy	2,30%	7
USA	3,91%	10

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	363,2	0,4%
Indeks obligacji typu "investment grade"	300,8	-0,1%

Autorem komentarza jest Filip Kljiewicz, Analityk w Santander TFI

KOMENTARZ TYGODNIOWY

02.09.2024 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.