

KOMENTARZ TYGODNIOWY

16.09.2024 r.



Miniony tydzień (9-15.09) przyniósł dodatnie stopy zwrotu dla większości klas aktywów po obu stronach Atlantyku. Amerykańskie indeksy akcyjne odrabiały spadki z wcześniejszego tygodnia, a europejskie indeksy podążały ich śladem. Głównym motorem napędowym były malejące obawy o hamowanie amerykańskiej gospodarki.

Wśród inwestorów panuje niepewność co do skali nadchodzących obniżek stóp procentowych w USA. Wypowiedzi członków Fed nie dają wskazówki czy będzie to 25 czy 50 punktów bazowych. Niemniej jednak inwestorzy giełdowi utrzymują optymizm biorąc za dobrą monetę nadchodzące spadki kosztów finansowania. Także rynki długu, w ujęciu tygodniowym, odnotowały niewielkie dodatnie stopy zwrotu. Rentowności dziesięcioletnich obligacji skarbowych rynków bazowych spadły (ceny rosty), a indeksy obligacji korporacyjnych wysokodochodowych „High Yield” jak i „Investment Grade” rosty. Polskie rynki akcyjne i dłużne poruszały się zgodnie kierunkowo z rynkami zachodnimi.

Z wydarzeń makroekonomicznych, w minionym tygodniu poznaliśmy dane o inflacji CPI w USA za sierpień, która obniżyła się do 2,5% r/r. Lekko rozczarował natomiast odczyt inflacji bazowej stabilizujący się na poziomie 3,2% r/r. W Europie oczy inwestorów skierowane były na posiedzenie ECB gdzie, zgodnie z oczekiwaniami, zdecydowano o obniżce stóp procentowych o 25 pb. Decyzji towarzyszyła publikacja najnowszej projekcji inflacji i PKB. Miara inflacji HICP (zharmonizowany wskaźnik cen konsumpcyjnych) została niezmienną względem poprzedniej projekcji, natomiast inflacja bazowa została nieco podwyższona na lata 2025 i 2026, głównie za sprawą wyższej inflacji w usługach.

W Polsce uwagę zwróciło ogłoszenie poziomu płacy minimalnej na 2025 r. Ma ona wzrosnąć do 4 666,0 zł, co jest wzrostem o 8,5% r/r tj. o 0,9 pp więcej niż w pierwotnej propozycji rządu.

W nadchodzącym tygodniu głównym wydarzeniem będzie posiedzenie Fed i, jak wszystkie znaki wskazują, pierwsza obniżka stóp procentowych w tym cyklu. W Polsce i większości krajów regionu Europy Środkowej, uwaga jest skupiona na trwających powodziach i szkodach gospodarczych jakie już wystąpiły i jakie mogą się jeszcze zmaterializować.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	82 303	0,7%
WIG20	2 337	0,8%
mWIG40	6 142	0,7%
sWIG80	23 833	-1,2%
DAX Index	18 699	2,2%
S&P 500	5 626	4,0%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,25%	-1
Niemcy	2,15%	-2
USA	3,65%	-6

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	363,8	0,1%
Indeks obligacji typu "investment grade"	302,6	0,0%

Autorem komentarza jest Maciej Budek, Analityk w Santander TFI

KOMENTARZ TYGODNIOWY

16.09.2024 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.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl