

Amerykańskie stopy mocniej w dół. I co dalej?



Wczoraj, pierwszy raz od lipca zeszłego roku, amerykański bank centralny (Fed) zmienił poziom stóp procentowych. 50-punktowa obniżka kosztu pieniądza, do przedziału 4,75-5%, była krokiem większym od tych, jakimi zwykle porusza się Fed. Równocześnie nie było to aż takim zaskoczeniem, bo przed decyzją wyceny rynkowe wskazywały jej szanse na około 60%.

Wraz z decyzją opublikowano cokuwartalne przewidywania członków FOMC (komitetu odpowiedzialnego za ustalanie poziomu stóp procentowych) odnośnie dalszej ścieżki stóp. Według tych prognoz, stopy w Stanach Zjednoczonych spadną jeszcze o 50 punktów bazowych w tym roku (zostały dwa posiedzenia), o kolejne 100 punktów bazowych w przyszłym roku i o 50 punktów bazowych w 2026. Jak tę decyzję mogą oceniać inwestorzy? **Z jednej strony, przed nami atrakcyjna perspektywa cyklu obniżek stóp procentowych, który sprowadzi je do poziomu 2,75-3%.** W tym samym czasie oczekiwany jest dalszy, ale bardzo powolny spadek inflacji do poziomu 2% w 2026. Realne stopy wciąż pozostaną dodatnie, co powinno zapewnić, że inflacja będzie pod kontrolą Fed. Z kolei wzrost gospodarczy ustabilizuje się na poziomie około 2% rocznie. W rezultacie przed nami wciąż rysuje się perspektywa miękkiego lądowania, w którym pomogą niższe stopy procentowe. **Z drugiej strony na konferencji prasowej szef Fed przestrzegat, aby nie zakładać, że ruchy po 50 punktów bazowych to nowe tempo, w którym stopy będą spadać,** na co część inwestorów na rynku obligacji mogła liczyć.

W krótkim terminie, uwaga rynków przesunie się zapewne na kolejne dane makroekonomiczne w Stanach Zjednoczonych, szczególnie te przedstawiające sytuację na rynku pracy – Fed, mając inflację pod kontrolą, zapowiedział przecież przeciwdziałanie dalszemu osłabianiu się rynku pracy. Równocześnie pamiętajmy, że ścieżka stóp procentowych przedstawiona w kwartalnych projekcjach nie jest wykuta w kamieniu – jeszcze kwartał temu wyglądała zupełnie inaczej. Inwestorzy starają się uwzględnić każdą nową informację w wycenach i niestety często nadinterpretują znaczenie jednej publikacji.

Podsumowując, **uwazamy, że faza globalnego cyklu polityki pieniężnej (obniżki stóp) powinna sprzyjać rynkom obligacji** – w najbliższych kwartałach czekają nas niższe stopy procentowe, co powinno sprzyjać stopniowym spadkom rentowności i ograniczać zakres ich ewentualnych wzrostów. **Zachęcamy do budowania zdywersyfikowanych portfeli z dostępnych w naszej ofercie funduszy.** Przypominamy także o nowości w naszej ofercie – nowej strategii uniwersalnej realizowanej przez subfundusz Santander Obligacji Uniwersalny. Ponadto zwracamy uwagę na subfundusz Santander Prestiż Dłużny Aktywny odpowiedni dla klientów oczekujących bardzo aktywnej strategii inwestycyjnej, która poszukuje zysków nawet z krótkoterminowych ruchów na rynku długu.

Autorzy komentarza:
Michał Hołda, Kierownik Rynku Obligacji
Marta Stępień, Zarządzająca Funduszami

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.

Amerykańskie stopy mocniej w dół. I co dalej?



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.