

KOMENTARZ TYGODNIOWY

23.09.2024 r.



W minionym tygodniu (16-22.09.2024) rynki żyły właściwie tylko jednym. Po raz pierwszy od marca 2020 roku Rezerwa Federalna obniżyła stopy procentowe. Rozpoczęcie cyklu obniżek od cięcia o 50 pb i zapowiadane kolejne dwa o 25 pb jeszcze w tym roku dało przekonanie, że ten cykl gospodarczy może jeszcze trochę potrwać, a Fed nie będzie spóźniony.

Indeks S&P500 osiągnął nowy szczyt, wyznaczając 39. rekord wszechczasów w tym roku, a spready kredytowe zacieśniły się wspierając wyceny obligacji korporacyjnych. Mniej optymistycznie taki scenariusz odebrały papiery skarbowe. Potencjalny brak recesji oznacza mniej obniżek, tak więc rentowności 10-letnich amerykańskich obligacji rosty (ceny spadały) z 3,64% do 3,74%. Na tle rynków bazowych polski parkiet wypadł błado. Przypieczętowaniem tego było piątkowa sesja, na której indeks WIG tracił 1,7%.

Paliwa do scenariusza miękkiego lądowania w USA dołączyły cotygodniowe dane dotyczące nowych bezrobotnych. Ich liczba spadła do 219 tys. (wobec oczekiwanych 230 tys.) w tygodniu kończącym się 14 września. Ta publikacja jest uzupełnieniem innych mocnych danych z początku tygodnia, w tym sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej za sierpień.

Podczas gdy wiele banków centralnych zaczęło ponownie łagodzić politykę, jednym z wyjątków jest oczywiście Bank Japonii. W swojej ostatniej decyzji BoJ pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie (zgodnie z oczekiwaniami). W oświadczeniu przedstawiciele Banku ostrzegali przed niepewnością zarówno w realnej gospodarce, jak i na rynkach finansowych w ten sposób tłumacząc zachowawczość swoich decyzji.

W Polsce, ze względu na sytuację powodziową, ogłoszono 30-dniowy stan klęski żywiołowej na obszarach południowo-zachodniej Polski. Rząd ma przeznaczyć 1 mld PLN na pomoc ludziom dotkniętym kataklizmem, a kwota może być zwiększona zgodnie ze zgłaszanym zapotrzebowaniem.

W najbliższym tygodniu najważniejszym wydarzeniem będą odczyty wskaźników aktywności w USA i strefie euro. Dane pomogą ocenić czy amerykańska gospodarka faktycznie zmierza w stronę „miękkiego lądowania”, a Europa nie pogrąży się w coraz większym marazmie.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	81 760	-0,7%
WIG20	2 280	-2,4%
mWIG40	6 087	-0,9%
sWIG80	23 944	0,5%
DAX Index	18 720	0,1%
S&P 500	5 703	1,4%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,36%	11
Niemcy	2,21%	6
USA	3,74%	9

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	365,7	0,5%
Indeks obligacji typu "investment grade"	302,8	0,1%

Autorem komentarza jest Konrad Wąsik, Młodszy Analityk w Santander TFI

KOMENTARZ TYGODNIOWY

23.09.2024 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