

KOMENTARZ TYGODNIOWY

07.10.2024 r.

Ostatni tydzień (30.09-06.10.2024) na rynkach finansowych charakteryzował się podwyższoną zmiennością. W efekcie ataku raketowego Iranu na Izrael wzrosło ryzyko geopolityczne i oczekiwanie na odwet Izraela, którego celem mogą być zakłady produkujące ropę naftową, a nawet obiekty nuklearne. W obliczu napięć na Bliskim Wschodzie amerykański dolar umocnił się, waluty regionu się osłabiły, a ceny ropy naftowej wzrosły. Główne parkiety w USA zakończyły tydzień dodatnią stopą zwrotu dzięki publikacji dobrych danych wspierających nadzieje na miękkie lądowanie amerykańskiej gospodarki. Na tym tle słabiej wypadła polska giełda. Indeks szerokiego rynku WIG spadł o 3,5%. Zarówno na bazowych rynkach długu, jak i w Polsce, rentowności 10-letnich obligacji skarbowych wzrosły (ceny spadły). Wyceny obligacji korporacyjnych nie odnotowały istotnych zmian.

W ostatnim tygodniu w centrum uwagi inwestorów znalazł się mocny raport z amerykańskiego rynku pracy. Wrześniowa zmiana zatrudnienia poza rolnictwem okazała się zdecydowanie wyższa od oczekiwań (wzrost o 254 tys. podczas gdy szacunki zakładały 150 tys.). Z kolei stopa bezrobocia niespodziewanie spadła do 4,1%. Wyraźną poprawę zanotował też usługowy indeks ISM w USA, co oznacza lepszą koniunkturę w tym sektorze. Po dobrych danych o zatrudnieniu i wartości indeksu ISM spadły oczekiwania dotyczące skali luzowania polityki pieniężnej za oceanem. Co więcej, Prezes Fed w swoich wypowiedziach brzmiał bardziej *jastrzębio*. J. Powell powiedział, że cięcie stóp o 50 pb we wrześniu nie oznacza, że kolejne ruchy będą tej samej skali, a raczej spodziewa się, że pozostałe w tym roku dwa posiedzenia przyniosą obniżki o 25 pb.

W ubiegłym tygodniu w Polsce RPP pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie, jednak konferencja prezesa NBP okazała się bardziej *gołębia* niż wcześniejsze. Prezes A. Głapiński wyraził nadzieję, że rozpoczęcie cyklu obniżek stóp w Polsce będzie możliwe w II kw. 2025 r. Dobrym momentem do rozpoczęcia dyskusji o obniżkach miałyby być marcowa projekcja inflacji NBP. Warto także zwrócić uwagę na lepszy od oczekiwań wrześniowy odczyt indeksu PMI dla polskiego przemysłu, co stanowi sygnał poprawy perspektyw dla tego sektora.

W najbliższym tygodniu kluczowe dla inwestorów będą wrześniowy odczyt inflacji CPI z USA oraz zapisy minutes z ostatniego posiedzenia Fed. Na nastroje rynkowe może również wpłynąć rozwój sytuacji na Bliskim Wschodzie. Eskalacja działań militarnych może przełożyć się na wzrost awersji do ryzyka.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	82011	-3,5%
WIG20	2 292	-3,8%
mWIG40	6 078	-3,0%
sWIG80	23 859	-1,5%
DAX Index	19 121	-1,8%
S&P 500	5 751	0,2%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,40%	15
Niemcy	2,21%	8
USA	3,97%	22

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	367,2	0,1%
Indeks obligacji typu "investment grade"	304,0	-0,1%

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

KOMENTARZ TYGODNIOWY

07.10.2024 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.