

KOMENTARZ TYGODNIOWY

4.11.2024 r.

W ubiegłym tygodniu (28.10-3.11.2024 r.), handel przebiegał przy wyższej zmienności niż w minionych okresach. Na widoczną większą nerwowość na rynkach wpływało wiele czynników, zarówno ze sfery makroekonomicznej, jak i politycznej. Dodatkowo nerwowość na rynkach podwyższał okres wyników finansowych za 3. kwartał w USA, jak i Europie. Z uwagi na to, że wybory w USA o fotel prezydenta wchodzi w finalną fazę, inwestorzy co raz bardziej nerwowo reagowali na napływające sondaże. Wydaje się, że to one w głównej mierze nadawały ton na rynkach w minionym tygodniu.

O ile dla rynku akcyjnego minionych siedem dni było pierwszym od wielu tygodni trudniejszym czasem, tak w przypadku rynku długu mieliśmy do czynienia z kolejnym już słabszym okresem. Obligacje kontynuowały wyprzedaż (ceny spadały, a rentowności rosty), która rozpoczęła się na początku października, co dość istotnie odbijało się na funduszach dłużnych. Szczególnie słabo radziły sobie długoterminowe obligacje skarbowe, a te z krótszym terminem zapadalności zakończyły tydzień na nieznacznych minusach.

W USA inwestorzy mieli bardzo intensywny tydzień. Z danych makro poznali te z rynku pracy, inflację, a także PKB za 3. kwartał 2024 roku. Dane te nie przyniosły uspokojenia, wręcz przeciwnie – szczególnie sprzeczne ze sobą dane z rynku pracy (mocne dane ADP i słabe Payrolle (dane o zmianie zatrudnienia w sektorze pozarolniczym), po części zaburzone jednorazowymi czynnikami jak strajki, huragany), nieco wyższa inflacja, a także lekko poniżej oczekiwań tempo wzrostu gospodarczego, zwiększały niepewność na rynku i przekładały się na wyprzedaż na rynku długu. Biorąc pod uwagę obecnie opublikowane raporty, wyniki finansowe za 3. kwartał 2024 roku w USA wypadają gorzej niż poprzedni kwartał, pod względem przekraczania oczekiwań rynkowych na poziomie zyskowności i przychodów. Negatywne rewizje oczekiwań co do przyszłych zysków na kolejne okresy ciążyły rynkom akcyjnym.

W Europie indeksy akcyjne, jak obligacyjne podążały za globalną słabością. Z makro poznaliśmy dane o inflacji, która okazała się nieznacznie wyższa od oczekiwań rynkowych. Podobnie jak w USA, sezon wyników w Europie za 3. kwartał 2024 roku nie zachwycał inwestorów i doprowadzał do negatywnych rewizji względem przyszłych zysków w regionie. Warto jednak zauważyć, że reakcje rynkowe były bardziej stonowane niż w USA, szczególnie w przypadku negatywnych zaskoczeń, z uwagi na dużo niższe wyceny rynkowe.

W Polsce, podobnie jak w USA i Europie, poznaliśmy dane o inflacji za październik, która wypadła zgodnie z oczekiwaniami inwestorów. Rynki akcyjne, jak i obligacyjne pozostawały pod presją. Sezon wyników finansowych za 3. kwartał powoli się rozkręca i tradycyjnie rozpoczął go sektor bankowy. Jak dotąd, dane okazywały się lepsze od oczekiwań rynkowych i perspektywy zarządów były raczej optymistyczne. W nadchodzących tygodniach rynki finansowe będą zaabsorbowane przede wszystkim wyborami prezydenckimi w USA, które odbędą się już we wtorek tj. 5 listopada. Z obszaru zainteresowań inwestorów nie zniknie temat tempa obniżek stóp procentowych, więc wszelkie dane z rynku pracy oraz inflacji będą analizowane ze szczególną uwagą. Istotnym czynnikiem cenotwórczym dla inwestorów będą konkrety odnośnie wcześniej zapowiedzianego stymulusa w Chinach (rozpoczyna się tygodniowy kongres partii) oraz sytuacja na Bliskim Wschodzie.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	79 550	-1,5%
WIG20	2 205	-1,8%
mWIG40	5 967	-1,4%
sWIG80	23 675	-0,1%
DAX Index	19 255	-1,1%
S&P 500	5 729	-1,4%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,96%	19
Niemcy	2,41%	11
USA	4,39%	15

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	369,2	0,02%
Indeks obligacji typu „investment grade”	303,6	-0,51%

Autorem komentarza jest Filip Klijewicz, Analityk w Santander TFI

KOMENTARZ TYGODNIOWY

4.11.2024 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.

