

# Nowym-starym prezydentem USA będzie Donald Trump

**Nowym-starym prezydentem USA będzie Donald Trump. Mimo, że sondaże do ostatniej chwili były wyjątkowo blisko, zwycięstwo Trumpa jest zdecydowane. Duża część obywateli uważała, że kraj jest na złej drodze i zagłosowało za zmianą. Republikanie wygrali również wyścig po Senat – mają większość z co najmniej 52 głosami. Tym samym polityka USA przesunęła się zdecydowanie na prawo.** Na chwilę obecną nie znamy jeszcze ostatniego elementu układanki politycznej tzn., która partia będzie kontrolować Izbę Reprezentantów. Od tego będzie zależało jak szybko, skutecznie i odważnie będzie mogła działać administracja Trumpa. Jednak obszary, w których należy się spodziewać dużej zmian i ruchów Białego Domu to: polityka handlowa USA (głównie taryfy – szczególnie może to dotyczyć Chin, Meksyku i być może Europy), relacje geopolityczne (ponownie Chiny, Ukraina oraz Bliski Wschód), deregulacja w USA (beneficjentem będą amerykańskie spółki) oraz potencjalnie obniżki podatków. Pamiętajmy, że nie wszystkie obietnice wyborcze wydają się realistyczne (np. 60% taryfy na wszystkie chińskie produkty) i czas pokaże, które zostaną zrealizowane.

**Najbardziej pozytywną reakcję na wygraną Trumpa widać było na akcjach amerykańskich, szczególnie w kursach średnich i mniejszych spółek, w sektorze finansowym, na kryptowalutach i kursie dolara. Negatywnie zareagowały ceny obligacji, sektor zielonej energii oraz akcje chińskie.** Warto jednak zauważyć, że wraz z rosnącymi szansami Trumpa (choć nie był to jedyny czynnik) ceny wielu aktywów – szczególnie obligacji – już w październiku zaczęły wyceniać jego zwycięstwo. **10-letnie rentowności amerykańskie od października do przedednia wyborów wzrosły o prawie 0,6%.** W 2016 r., po wygranej Trumpa, rentowności tych obligacji wzrosły w miesiąc o ok.0,8%. Wtedy jednak wygrana była dużym zaskoczeniem. Obecnie wygrana była spodziewana a rentowności – łącznie z ruchem w dniu po wyborach – już wzrosły podobnie. Nie oznacza to, że ruch się zakończył, ale wpływ wygranej Trumpa na ceny obligacji wydaje się w dużym stopniu wyceniony. **Ruch wyprzedzający w październiku miał miejsce również na rentownościach obligacji polskich i europejskich. Potencjalne taryfy mogą wpłynąć negatywnie na europejski eksport, co będzie również odczuwalne w Polsce.** Taki scenariusz oznacza słabszą gospodarkę, co dawałby przestrzeń do większych cięć. **Będzie to sprzyjać stopom zwrotu z obligacji europejskich i polskich. Uważamy, że obecne ceny to atrakcyjne poziomy rentowności.**

**Patrząc na ceny akcji - w 2016 r., w miesiąc po wyborach indeks S&P500 był ok. 6% wyżej, dzisiaj ruch wyborczy wzrósł o 4%. Indeks Russel 2000 (średnie i mniejsze spółki) w 2016 r. wzrósł o 16%, dziś ok. 8%.** W 2024 r. nie mieliśmy do czynienia z typowym przedwyborczym spadkiem indeksu. Jesteśmy też po 2. latach wzrostów a wyceny nie są niskie, podczas gdy w 2016 r. indeksy były po roku ruchu bocznego. Dlatego tutaj wybory wydają w też „w cenie”, lecz do mniejszego stopnia niż na rynku obligacji.

**Polskie akcje wyróżniały się negatywnie w październiku i ich słabość można również wiązać z wyborami w USA.** Należy spodziewać się zmiany w podejściu USA do wojny na Ukrainie, co wprowadza niepewność dotyczącą naszego regionu. Nie wiemy jaki scenariusz się zrealizuje, ale np. zawieszenie broni, a może wzmocnienie roli sojusznika jakim jest Polska, mogłoby zostać odebrane pozytywnie dla polskich aktywów.

**Podsumowując – wybory i wygrana Trumpa wydają się być do różnego stopnia „w cenach” lecz nad rynkiem nie ciąży niepewność – a niepewności rynki nie lubią. Czekamy na skład Administracji i pierwsze decyzje, lecz w kolejnych miesiącach dla kierunku cen obligacji i akcji istotniejszy będzie rozwój gospodarczy, inflacja i funkcja reakcji banków centralnych (dziś spotyka się amerykański FED), ceny surowców oraz sytuacja budżetów poszczególnych państw. Banki Centralne są na ścieżce obniżania stóp a gospodarka, szczególnie amerykańska, radzi sobie dobrze.**



# Nowym-starym prezydentem USA będzie Donald Trump

 **Santander**  
Fundusze Inwestycyjne

Autor komentarza:

Jacek Grel, Kierownik ds. Alokacji Aktywów, Zarządzający Funduszami, Santander TFI

---

**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. Bieżący skład portfeli funduszy Santander publikowany jest co miesiąc na stronie [Santander.pl/TFI](https://santander.pl/TFI).**

Wartość aktywów netto niektórych subfunduszy funduszy Santander może charakteryzować się dużą zmiennością, która wynika ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem. 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](https://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](https://santander.pl/TFI)  
[tfi@santander.pl](mailto:tfi@santander.pl)