

KOMENTARZ TYGODNIOWY

18.11.2024 r.

Miniony tydzień (11-17.11.2024) przyniósł korektę wcześniejszych, powyborczych wzrostów. Ponadto, wypowiedź szefa Fed o możliwej przerwie w cyklu obniżek stóp wywarła presję na wyceny. Spadały indeksy akcyjne, w tym indeksy GPW (którym nie pomógł słabszy odczyt PKB za trzeci kwartał), a także wyceny 10-letnich obligacji USA (rentowności rosnęły). Polskie 10-latki zakończyły tydzień niewielką zmianą rentowności, a obligacje korporacyjne nieznacznie zyskały na wartości.

Na rynku amerykańskim opublikowane zostały dane o inflacji CPI za październik, która wyniosła 2,6%. Wartość była zgodna z konsensusem, a jednym z analizowanych aspektów był możliwy wpływ zwiększonych zapasów przed potencjalnymi nowymi taryfami – październikowe dane nie wykazały jednak tego efektu. Odczyt inflacji spójny z oczekiwaniami mógłby sugerować, że podczas grudniowego posiedzenia amerykański bank centralny zdecyduje o kolejnej, trzeciej w tym roku obniżce stóp procentowych. Nieco w kontrze do tych prognoz wypowiadał się Prezes Fed, zdaniem którego gospodarka jest na tyle silna, że daje możliwość ostrożnego prowadzenia polityki monetarnej i nie sugeruje konieczności spieszenia się z obniżkami. W podobnym tonie wypowiedziała się członkini Fed Susan Collins podkreślając dobrą sytuację na rynku pracy i brak rosnącej presji inflacyjnej. Przekaz decydentów Fed wystraszył rynki, a spadki na sesji po tych wypowiedziach (w piątek) odpowiadały za większość ubiegłotygodniowej przeceny indeksu S&P 500.

W kraju opublikowany został wstępny szacunek dynamiki Produktu Krajowego Brutto w trzecim kwartale. Zgodnie z danymi GUSu gospodarka wzrosła o 2,7% r/r, co stanowi wartość gorszą od oczekiwań analityków. Głównym podejrzanym stającym za słabszym odczytem jest konsumpcja prywatna, a zwłaszcza jej dynamika we wrześniu. Pomimo spowolnienia w trzecim kwartale (w poprzednim kwartale gospodarka rosła o 3,2% r/r) eksperci są optymistyczni w zakresie wzrostów PKB w czwartym kwartale i całym przyszłym roku, które mają być wspierane przez wydatkowanie środków unijnych. Jednocześnie GUS potwierdził wcześniejszy wstępny odczyt krajowej inflacji za październik na poziomie 5,0%. Rynek oczekuje utrzymania podobnego poziomu wzrostu cen również w pozostałych miesiącach bieżącego roku.

W kolejnym tygodniu opublikowane zostaną m.in. dane o polskiej produkcji budowlano-montażowej za październik. Uwaga rynków w dalszym ciągu będzie skupiona na komunikacji Fed, a istotnym wydarzeniem będą publikowane w środę wyniki Nvidii.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	79 331	-3,5%
WIG20	2 189	-4,8%
mWIG40	6 054	-0,3%
sWIG80	23 469	-2,3%
DAX Index	19 211	0,0%
S&P 500	5 871	-2,1%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,70%	3
Niemcy	2,35%	-1
USA	4,44%	14

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	370,606	0,2%
Indeks obligacji typu „investment grade”	305,781	0,2%

KOMENTARZ TYGODNIOWY

18.11.2024 r.

Autor komentarza:

Maciej Wojdyła, Starszy Analityk w 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.

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.

