

KOMENTARZ TYGODNIOWY

25.11.2024 r.

W poprzednim tygodniu (18-24.11.2024) rynki, a zwłaszcza akcje notowane na warszawskiej giełdzie, zelektryzowała informacja o eskalacji napięć w ramach wojny w Ukrainie. Pomimo początkowej paniki, wtorkowy spadek cen został odrobiony w kolejnych dniach. Dużo większą stabilnością od akcji wykazały się obligacje, gdzie polskie 10-latki kontynuowały trend wzrostowy (rentowność spadła). Na rynkach zagranicznych dominowały słabsze dane makro z europejskich gospodarek, lecz pomimo tego zagraniczne indeksy akcji i obligacje zakończyły tydzień na plusie. Obligacje korporacyjne utrzymały wartość na poziomie sprzed tygodnia.

Miniony tydzień rozpoczął się od informacji, że Joe Biden zatwierdził Ukrainie możliwość atakowania celów w głębi Rosji przy użyciu amerykańskiej broni dalekiego zasięgu. To znacząca zmiana w polityce USA, która wcześniej nie zezwalała na takie działania. Decyzja ma na celu odpowiedź na rosnące zagrożenie ze strony Korei Północnej, która wysyła swoje wojska do Rosji. Niejako w odpowiedzi na ruch Stanów Zjednoczonych, Władimir Putin zatwierdził nową wersję doktryny nuklearnej Rosji, która obniża próg użycia broni atomowej. Zaktualizowana polityka zwiększa elastyczność Rosji w odpowiedzi na zagrożenia, co może prowadzić do wzrostu napięć na arenie międzynarodowej i, w efekcie, niepewności wśród inwestorów. Krajowy rynek akcyjny w pierwszym momencie zareagował dynamiczną wyprzedzą, ale początkowe spadki zostały w całości odrobione w kolejnych dniach. Na rynku obligacji natomiast napływające informacje nie wywarły wrażenia. Polskie 10-letnie obligacje skarbowe kontynuowały trend wzrostu wycen trwający od początku miesiąca, a ich rentowność spadała przejściowo nawet poniżej poziomu 5,5% (tydzień zakończył się na 5,58%). W ostatecznym rozrachunku, rozwój wydarzeń na froncie nie wpłynął istotnie na wyceny na GPW.

W zakresie danych makroekonomicznych opublikowane zostały wskaźniki PMI obrazujące koniunkturę w gospodarce. Indeksy dla strefy euro, Francji i Niemiec wypadły blado. Zarówno w sektorach usługowych, jak i przemysłowych dla wymienionych rynków odczyty były gorsze od oczekiwań i sugerowały spadek aktywności ekonomicznej. Rozczarowujące były również dane o polskiej produkcji budowlano-montażowej w październiku, która spadła o 9,6% r/r. Ożywienie branży, wspierane środkami z KPO, jest oczekiwane w 2025 r.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	79 492	0,2%
WIG20	2 194	0,2%
mWIG40	6 060	0,1%
sWIG80	23 482	0,1%
DAX Index	19 323	0,6%
S&P 500	5 969	1,7%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,58%	-12
Niemcy	2,24%	-11
USA	4,40%	-4

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	370,568	0,0%
Indeks obligacji typu „investment grade”	306,197	0,1%

KOMENTARZ TYGODNIOWY

25.11.2024 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.