

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 02.12.2024 r.

**W ostatnim tygodniu (25.11-01.12.2024) wzrosty na rynkach były kontynuowane. Czynnikiem, który wspierał taki scenariusz, były publikacje mocnych danych.** Przykładowo, wskaźnik zaufania konsumentów w USA - Conference Board, wzrósł w listopadzie do najwyższego od 16 miesięcy poziomu 111,7 a komponent oczekiwań do najwyższego od prawie 3 lat poziomu 92,3. Wsparciem dla długu okazały się rewizje PKB za III kwartał w USA, które pokazały, że inflacja bazowa PCE była nieco wolniejsza niż w poprzednim odczycie, z rewizją w dół o jedną dziesiątą do 2,1%. Polski rynek skarbowy podążał za bazowymi odpowiednikami, ale skala wzrostu była mniejsza na naszym parkiecie. Wyceny obligacji korporacyjnych wysokodochodowych (HY) pozostały praktycznie bez zmian, z kolei te o ratingu inwestycyjnym (IG) osiągnęły wyższą stopę zwrotu przy niezmienionej premii za ryzyko.

W strefie euro słabe wskaźniki aktywności przeplatają się z lekko podwyższoną inflacją. Stopa inflacji wzrosła w listopadzie do 2,3%, a bazowa utrzymała się na poziomie 2,7%. Pewna presja na wzrost cen prawdopodobnie utrzyma się w grudniu ze względu na efekty bazowe, ale słaby popyt będzie kluczowym czynnikiem wpływającym na niższą inflację w przyszłym roku.

Potwierdziły się wstępne dane dotyczące gospodarki - wzrost PKB w Polsce spowolnił do 2,7% w trzecim kwartale z 3,2% w drugim. Opublikowana w ubiegłym tygodniu struktura wskaźnika była wyjątkowo niezachęcająca – konsumpcja prywatna i inwestycje gwałtownie spowolniły, a największy wkład do wzrostu miały zapasy. Dodatkowo, eksport negatywnie kontrybuował po czterech wzrostowych kwartałach z rzędu.

W najbliższym tygodniu najważniejszym wydarzeniem będą piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy. Odczyt może wpłynąć na wciąż niepewną decyzję Fed, co do obniżek stóp procentowych na posiedzeniu w połowie grudnia.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	79 370	-0,2%
WIG20	2 191	-0,1%
mWIG40	6 065	0,1%
sWIG80	23 306	-0,8%
DAX Index	19 626	1,6%
S&P 500	6 032	1,1%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,51%	-7
Niemcy	2,09%	-16
USA	4,17%	-23

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	371,123	0,1%
Indeks obligacji typu „investment grade”	308,226	0,7%

Autor komentarza:

Konrad Wąski, Młodszy Analityk w Santander TFI

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 02.12.2024 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](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.

