

KOMENTARZ TYGODNIOWY

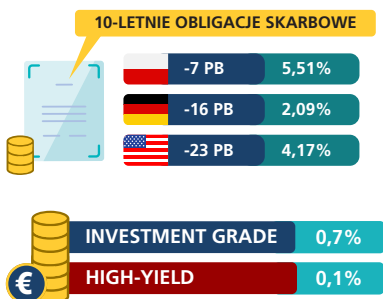
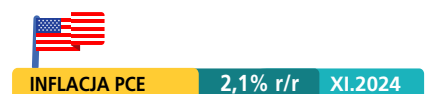
2.12.2024

Santander
Fundusze Inwestycyjne



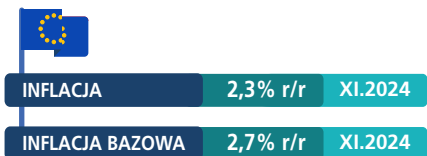
W ostatnim tygodniu (25.11-01.12.2024) wzrosty na rynkach były kontynuowane. Czynnikiem, który wspierał taki scenariusz, były publikacje mocnych danych.

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.

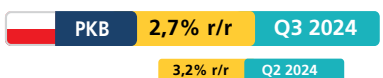


Polski rynek skarbowy podążał za bazowymi odpowiednikami, ale skala wzrostu była mniejsza na naszym parkiecie. Wyceny obligacji korporacyjnych wysokodochodowych (HY) pozostały praktycznie bez zmian, z kolei te o ratingu inwestycyjnym (IG) osiągnęły wyższą stopę zwrotu przy niezmienionej premii za ryzyko.

Wspieraniem 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%.



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.



Autor komentarza: Konrad Wąski, Młodszy Analityk w Santander TFI

Tel. (+48) 22 431 52 25

Infolinia 801 123 801

Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl

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.