

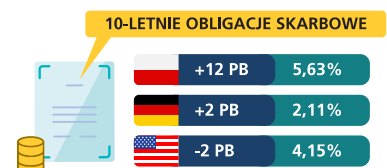
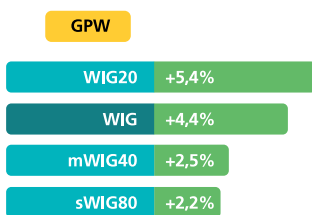
KOMENTARZ TYGODNIOWY

9.12.2024

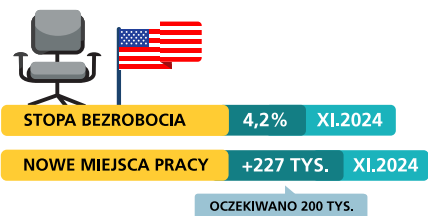
Santander
Fundusze Inwestycyjne



W pierwszym tygodniu grudnia (02-08.12.2024) inwestorzy wyczekiwali przede wszystkim na listopadowe dane z amerykańskiego rynku pracy. Na rynkach akcyjnych przeważały pozytywne nastroje. Amerykański indeks S&P500 zakończył tydzień dodatnią stopą zwrotu i wyznaczył nowe rekordowe poziomy. Wzrosty były widoczne także na polskiej giełdzie. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 4,4%. W skali tygodnia rentowności 10-letnich obligacji USA spadły (ceny wzrosły). Z kolei w Polsce ostabienie na rynku długu (wzrost rentowności), było przede wszystkim efektem jastrzębiego tonu wypowiedzi prezesa NBP. Wyceny obligacji korporacyjnych wzrosły.



Opublikowane w piątek dane z amerykańskiego rynku pracy okazały się zbliżone do konsensusu i nie zmieniły istotnie oczekiwań na dalsze działania Fed. Po zaskakująco słabych wynikach zatrudnienia poza rolnictwem w październiku (częściowo można to uzasadnić czynnikami takimi jak huragany), rynek oczekiwał, że dane za listopad wskażą na wzrost o 200 tys. etatów, ale zmiana wyniosła 227 tys. Stopa bezrobocia nieznacznie wzrosła do 4,2%. Po publikacji danych z rynku pracy w USA widoczne było nieznaczne umocnienie amerykańskich Treasuries.



Najważniejszym wydarzeniem ubiegłego tygodnia w Polsce było posiedzenie RPP, na którym zgodnie z oczekiwaniami pozostawiono stopy procentowe na niezmiennym poziomie ze stopą referencyjną w wysokości 5,75%. Adam Glapiński podczas konferencji powiedział, że dyskusja o obniżkach stóp procentowych może rozpocząć się najwcześniej w październiku 2025 r. Poprzednio na moment do rozpoczęcia tej dyskusji wskazywał marcowe posiedzenie, kiedy pojawi się nowa projekcja inflacji. Jako przyczynę zmiany tonu komunikacji wskazał decyzję rządu o zamrożeniu cen energii do września 2025 r., która oddala w czasie moment szczytu inflacji.

Zaostrzenie przekazu prezesa NBP przełożyło się na wzrost rentowności krajowych obligacji i umocnienie złotego. Warto jednak zauważyć, że po konferencji pojawiły się wypowiedzi innych członków RPP, które wskazywały na bardziej gotębie stanowisko w kwestii obniżek stóp procentowych.



W ubiegłym tygodniu opublikowano słabsze od oczekiwań indeksy aktywności w usługach strefy euro i USA. Również ostateczny listopadowy odczyt przemysłowego PMI dla strefy euro potwierdził spadek wskaźnika do 45,2 pkt.

W Polsce przemysłowy PMI za listopad rozczarował i spadł do 48,9 pkt., podczas gdy konsensus zakładał jego wzrost. Na słaby odczyt wpłynęły większe obawy o sytuację geopolityczną oraz słaba koniunktura w Europie.



W najbliższym tygodniu kluczowe dla inwestorów będzie posiedzenie EBC, na którym oczekuje się obniżki stóp procentowych w strefie euro. W USA zostaną opublikowane dane o inflacji CPI za listopad. Również w Polsce poznamy finalny odczyt listopadowej inflacji. Inwestorzy będą też bacznie przyglądać się wypowiedziom członków RPP i próbować ocenić, jaki jest wśród nich rozkład poglądów na temat perspektyw polityki pieniężnej.

Autorka komentarza: Edyta Kucharczyk, Starszy 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 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 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.