

KOMENTARZ TYGODNIOWY

16.12.2024 r.

Handel na rynkach finansowych w ubiegłym tygodniu (09-15.12.2024) odbywał się przy niskiej zmienności. Uwaga inwestorów skoncentrowana była na odczytach inflacji w USA oraz posiedzeniach banków centralnych w Europie. Po ostatnich silnych wzrostach cen obligacji (spadek rentowności) nastąpiła ich gwałtowna wyprzedaż (wzrost rentowności). Na amerykańskich indeksach akcyjnych zauważalny był spadek popytu, mimo rekordowych napływów do funduszy akcyjnych i ETF oraz najwyższego od ponad 4 lat pozycjonowania zarządzających na rynku akcji. Bez większego efektu przeszła przez rynki finansowe zapowiedź pierwszych od 14 lat zmian polityki monetarnej Chin, zmierzających w kierunku luźniejszego podejścia.

W USA inwestorzy, po zgodnych z oczekiwaniami odczytach CPI, w połączeniu z gorszymi danymi z rynku pracy, niemal w 100% wycenili obniżkę stóp procentowych przez Fed na najbliższym posiedzeniu. Pomimo tego, na rynku doszło do istotnej przeceny o 25 punktów bazowych, co dokładnie odpowiada oczekiwanej obniżce w nadchodzącym tygodniu. Na indeksach akcyjnych Nasdaq ustanowił kolejny historyczny rekord, a S&P 500 zakończył tydzień z niewielką stratą. Widać było, że silny optymizm po wygranych wyborach prezydenckich przez Donalda Trumpa powoli słabnie, a kolejne sukcesy (np. w Microsoftzie) związane z rozwojem sztucznej inteligencji, czy dobre wyniki Broadcomu, nie dawały już trwałego impulsu wzrostowego na szerokim rynku akcji, a jedynie ograniczały się do wąskiego grona beneficjentów.

W Europie rynki finansowe zachowywały się podobnie jak w USA. Rentowności wzrosły, a rynki akcyjne zakończyły tydzień praktycznie bez zmian. Publikowane dane makroekonomiczne, w tym dane o produkcji przemysłowej w strefie euro za październik, nie przyniosły istotnych zmian. Rynek długu nie zadowolił się obniżką stóp procentowych o 25 punktów bazowych przez ECB oraz gołąbią komunikacją o możliwych dalszych cięciach.

W Polsce rynki akcyjne i dłużne podążały za globalnymi trendami. Indeksy akcyjne radziły sobie gorzej niż rynki rozwinięte i rynki wschodzące, a skala wyprzedaży na rynku długu była porównywalna do tego, co miało miejsce w Europie i USA. Z danych makro poznaliśmy odczyt inflacji za listopad, który okazał się nieznacznie wyższy od oczekiwań inwestorów.

W nadchodzącym tygodniu rynki będą koncentrować się na posiedzeniu Fed. Choć decyzja powinna być zgodna z oczekiwaniami, inwestorzy będą uważnie śledzić komentarze szefa banku centralnego dotyczące przyszłych działań w zakresie polityki monetarnej. Nie mniej ważne będą odczyty PMI w Europie i USA, a także dane makroekonomiczne jak produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna w USA.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	81 633	-1,5%
WIG20	2 273	-1,6%
mWIG40	6 132	-1,4%
sWIG80	23 675	-0,6%
DAX Index	20 406	0,1%
S&P 500	6 051	-0,6%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,80%	17
Niemcy	2,20%	11
USA	4,40%	25

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	373,9	0,2%
Indeks obligacji typu „investment grade”	308,3	-0,3%

Autor komentarza:

Filip Klijewicz, Analityk w Santander TFI

KOMENTARZ TYGODNIOWY

16.12.2024 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 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.