

KOMENTARZ TYGODNIOWY

23.12.2024 r.



Przedświadczeni tydzień (16-22.12.2024) nie był udany dla większości klas aktywów po obu stronach Atlantyku. W ujęciu tygodniowym traciły zarówno amerykańskie, jak i europejskie indeksy akcyjne. Spadały także obligacje skarbowe rynków bazowych, przy czym rentowności amerykańskich dziesięciolatek wzrosły (ceny spadły) mocniej niż ich europejscy odpowiednicy. Negatywnym emocjom poddały się także obligacje korporacyjne. W ujęciu tygodnia spadały zarówno indeksy obligacji wysokodochodowych, jak i „investment grade”.

Głównym winowajcą minorowych nastrojów była retoryka płynąca po posiedzeniu Fed. Sama ubiegłotygodniowa decyzja o kolejnej obniżce stóp procentowych o 25 pb była zgodna z oczekiwaniami. Jednak jastrzębia retoryka i publikacja nowej kwartalnej projekcji poziomu stóp procentowych, zaskoczyła inwestorów. Mediana oczekiwań pokazuje mniejszą skalę luzowania w przyszłym roku niż zakładana jeszcze we wrześniu – obniżki o 50 pb w 2025, a nie o 100 pb. Zmiana podejścia uzasadniona była wyższym niż w poprzedniej projekcji, zakładanym wzrostem PKB, wyższym poziomem deflatora PCE, jak i niższym poziomem bezrobocia.

W strefie euro obraz co do oczekiwanych działań EBC miał się zgoła inaczej. Wobec niezmiennie słabych danych płynących z gospodarek starego kontynentu, Prezes Ch. Lagarde powiedziała, że stopy będą nadal obniżane, a inflacja trwale zmierza w kierunku 2%.

Sytuacji w Europie nie pomagały kolejne napięcia polityczne. W Niemczech, Bundestag nie udzielił wotum zaufania O. Scholzowi. Otwiera to drogę do przedterminowych wyborów w lutym, jednakże do czasu nowych wyborów, mniejszościowy rząd będzie realizował swoje zadania według przewidywanego budżetowego, co komplikuje sprawne zarządzanie zwalniającą gospodarką.

Także francuska gospodarka mierzyła się z nienajlepszymi informacjami. Agencja ratingowa Moody's obniżyła rating kraju o jeden poziom, wskazując jako przyczynę problemy z budżetem i brak poprawy w finansach publicznych w widocznym horyzoncie. Warto jednak dodać, że Moody's oceniał Francję najwyżej z trzech agencji. Po obniżce ratingu zrównał się z pozostałymi dwiema.

Lokalnie otrzymaliśmy zestaw mieszanych danych makroekonomicznych. Z jednej strony produkcja budowlana i przemysłowa za listopad wypadły słabo, spadając o odpowiednio 9,3% r/r i 1,5%. Z drugiej strony sprzedaż detaliczna wzrosła o 3,1% r/r wobec oczekiwań na poziomie 1,2%.

Koniec tygodnia przyniósł ostatni z istotnych odczytów makroekonomicznych w tym roku – deflator PCE w USA, preferowany przez Fed wskaźnik inflacji. Odczyt za listopad był niższy od oczekiwań i obudził nadzieję inwestorów na zmianę nastawienia członków Fed co do skali obniżek.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	79 474	-2,6%
WIG20	2 200	-3,2%
mWIG40	6 055	-1,3%
sWIG80	23 145	-1,9%
DAX Index	19 885	-2,6%
S&P 500	5 931	-2,0%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,83%	2
Niemcy	2,28%	3
USA	4,52%	13

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	373,221	-0,2%
Indeks obligacji typu „investment grade”	307,495	-0,3%

KOMENTARZ TYGODNIOWY

23.12.2024 r.



Autor komentarza:

Maciej Budek, 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 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.