

KOMENTARZ TYGODNIOWY

13.01.2025 r.

W minionym tygodniu (06-12.01.2025) kierunek notowań dyktowały doniesienia ze Stanów Zjednoczonych, w tym protokół z posiedzenia Fed, przewidywania w zakresie przyszłych decyzji nowego prezydenta USA oraz dane z rynku pracy. Ostatecznie, amerykańskie akcje spadły o 1,9%, a rentowność 10-letnich obligacji skarbowych USA osiągnęła poziom najwyższy od ponad roku (ich wartość spadła). Polskie obligacje skarbowe podążały za rynkami bazowymi (rentowność wzrosła, a cena spadła). Obligacje korporacyjne również nie oparły się przecenie. Pozytywnie wyróżniły się natomiast polskie akcje, kończące tydzień niemal procentowym wzrostem.

W ubiegłym tygodniu opublikowany został protokół grudniowego posiedzenia członków Fed. Przedstawiciele Rezerwy Federalnej wyrazili obawy dotyczące inflacji oraz potencjalnego wpływu polityki na gospodarkę. Chociaż Donald Trump nie został bezpośrednio wymieniony w protokole, urzędnicy podnieśli kwestie dotyczące wpływu proponowanych zmian w polityce imigracyjnej i handlowej na gospodarkę USA, co może prowadzić do wyższej inflacji i wolniejszego wzrostu. Z uwagi na obawę, że walka z inflacją może "utknąć w martwym punkcie", Fed planuje bardziej ostrożne podejście do obniżek stóp procentowych. Paliwa takim argumentom dodały również piątkowe dane z rynku pracy, mocniejsze od oczekiwań i przez to mogące mieć proinflacyjny charakter. Wszystko to przełożyło się na odsunięcie w czasie oczekiwanych obniżek amerykańskich stóp procentowych i presję na notowania giełdowe.

Dowodem na wagę, jaką inwestorzy przykładają do decyzji przyszłego prezydenta był artykuł prasowy wskazujący, że administracja Trumpa pracuje nad nowym systemem ceł i taryf skierowanym wyłącznie na wybrane gałęzi gospodarki, a nie na całość importu. Wiadomość spowodowała entuzjazm na rynkach, który został później zanegowany po zdementowaniu informacji przez Prezydenta. Ostateczny zakres i dynamika zmian wprowadzonych w amerykańskiej polityce po inauguracji zaplanowanej na 20 stycznia br. będą, w krótkim terminie, kluczowe dla zmian na rynkach.

Ponadto, w najbliższym tygodniu odbędzie się pierwsze, tegoroczne posiedzenie RPP. Konsensus zakłada utrzymanie stopy referencyjnej na poziomie 5,75%.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	82 210	0,9%
WIG20	2 257	0,9%
mWIG40	6 413	1,6%
sWIG80	23 936	-0,8%
DAX Index	20 215	1,6%
S&P 500	5 827	-1,9%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	6,03%	10
Niemcy	2,59%	17
USA	4,76%	16

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	372,191	-0,4%
Indeks obligacji typu „investment grade”	304,651	-0,5%

Autor komentarza:

Maciej Wojdyła, CFA, Starszy Analityk w Santander TFI

KOMENTARZ TYGODNIOWY

13.01.2025 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.

2025 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.

