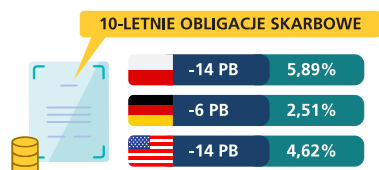


KOMENTARZ TYGODNIOWY

20.01.2025

 **Santander**
Fundusze Inwestycyjne



Handel na rynkach finansowych w ubiegłym tygodniu (13-19.01.2025) odbywał się przy niskiej zmienności. Inwestorzy skupili swoją uwagę na odczytach inflacji w USA, szczególnie po jastrzębim tonie prezesa Fedu z zeszłego miesiąca. Wskaźniki inflacyjne, przy utrzymującym się wysokim poziomie strachu inwestorów (mierzonym za pomocą Fear & Greed Index), okazały się nieznacznie lepsze od oczekiwań, co stworzyło przestrzeń do odreagowania zarówno na rynkach akcyjnych, jak i na rynku długu.



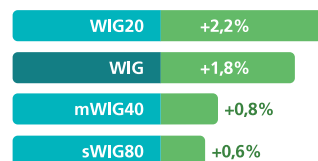
W USA, oprócz danych inflacyjnych, pozytywnie wypadły dane z rynku nieruchomości i odczyt produkcji przemysłowej. Gorzej niż oczekiwano wypadła sprzedaż detaliczna. Tradycyjnie, sezon wynikowy za czwarty kwartał 2024 r., rozpoczął sektor finansowy - zyski banków okazały się lepsze od prognoz, co dodatkowo wspierało popyt na akcje. Indeksy akcyjne zakończyły tydzień na solidnym plusie, a na rynku długu doszło do wyraźnego odreagowania ostatnich spadków cen obligacji.

W Europie rynki finansowe zachowywały się podobnie jak w USA. Rentowności obligacji spadały (choć nie tak mocno jak w USA), a rynki akcyjne istotnie zyskiwały na wartości.

Publikowane dane makroekonomiczne miały mieszany wydźwięk i nie zmieniały znacząco obrazu kondycji europejskiej gospodarki. Stabe okazały się dane dotyczące produkcji przemysłowej w strefie euro. Inflacja bazowa była zgodna z oczekiwaniami.



GPW



W Polsce rynki akcyjne i dłużne podążały za globalnymi trendami. Indeksy akcyjne kontynuowały pozytywny trend z początku roku, a skala odreagowania na rynku długu była porównywalna do tego, co miało miejsce w USA. Poznaliśmy pełny odczyt inflacji za grudzień, który okazał się lepszy od prognoz analityków. Dobrych nastrojów na rynku długu i akcji nie popsuł prezes NBP, który po decyzji RPP o utrzymaniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie, zaostrzył swój jastrzębi ton w kwestii polityki monetarnej.

W nadchodzącym tygodniu rynki będą koncentrować się na informacjach płynących z Oceanu. Już w poniedziałek czeka nas ważne wydarzenie – zaprzysiężenie nowego prezydenta USA, Donalda Trumpa. Rynki będą uważnie śledzić jego przemówienie, zwłaszcza pod kątem zapowiadanych ceł. Jednym z ważniejszych tematów, w szczególności dla Polski, które mogą zostać poruszone, będzie sytuacja na Ukrainie. Jeśli padną istotne deklaracje dotyczące pokojowego rozwiązania konfliktu, może to stanowić kolejny łagodzący sygnał w sferze geopolitycznej, po tym jak Izrael osiągnął porozumienie w sprawie zawarcia rozejmu z Hamasem w Strefie Gazy.



Autor komentarza: Filip Klijewicz, 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.

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