

KOMENTARZ TYGODNIOWY

03.02.2025 r.

Ubiegły tydzień (27.01-02.02.2025) rozpoczął się niespodziewanym wydarzeniem, które odbiło się szerokim echem wśród inwestorów. Chińska spółka ogłosiła stworzenie, a następnie udostępniła aplikację AI, której parametry miały być zbliżone do amerykańskich odpowiedników.

Dodatkowo spółka udostępniła kod źródłowy, za darmo, wszystkim zainteresowanym. Wydarzenie to nie tylko złamało monopol amerykańskich Big Tech-ów. Domniemany chiński odpowiednik był znacznie tańszy w „wyszkoleniu”, co poddało w wątpliwość zakładaną dotychczas skalę wydatków na infrastrukturę. Najmocniej na tę informację zareagowały notowania spółki Nvidia, która dotychczas była postrzegana jako główny beneficjent obecnej rewolucji technologicznej.

W ciągu tygodnia poznaliśmy również wyniki za czwarty kwartał większości spółek technologicznych z tzw. „Magnificent 7”. Inwestorzy pod wpływem poniedziałkowych wydarzeń podchodzili z dużą dozą niepewności do wszystkich detali w sprawozdaniach finansowych.

Finalnie amerykański indeks spółek technologicznych zakończył tydzień solidnymi spadkami, a walory Nvidii straciły w ujęciu tygodnia niemal 16%. Odmienne nastroje panowały w Europie, gdzie indeksy kończyły tydzień „na zielono”. Uwagę zwracał niemiecki indeks DAX, którego siłę można wiązać ze zbliżającymi się u naszych sąsiadów wyborami parlamentarnymi i nadziejami na poluzowanie restrykcyjnych zasad fiskalnych. Błyszczącą gwiazdą pozostaje nasz lokalny parkiet, którego siłę można tłumaczyć brakiem dużej ekspozycji na znajdujący się w perturbacjach sektor technologiczny.

Posiedzenia Rezerwy Federalnej USA i Europejskiego Banku Centralnego zostały zepchnięte na drugi plan. Oba banki centralne postąpiły zgodnie z oczekiwaniami inwestorów. Fed utrzymał stopy procentowe bez zmian, natomiast EBC obniżył je o 25 punktów bazowych.

Komunikat po posiedzeniu Fed miał lekko jastrzębi wydźwięk, jednak pozostawiał otwartą furtkę dla kolejnych obniżek. Natomiast EBC w komunikacie wskazało, że polityka pieniężna pozostaje restrykcyjna, a skutki wyższych stóp nadal oddziałują chłodząco na gospodarkę strefy euro.

Takie otoczenie sprzyjało spadkom rentowności (wzrostom cen) obligacji na rynkach bazowych. Polskie dziesięciolatki kierunkowo podążały w tym samym kierunku. Także obligacje korporacyjne, zarówno „Investment Grade”, jak i wysokodochodowe zyskiwały w ujęciu tygodnia.

Lokalnie, w Polsce poznaliśmy odczyt PKB za 2024 r., który zaskoczył pozytywnie wzrostem o 2,9% r/r. Wskazuje to, że ożywienie gospodarcze w naszym kraju przyspieszyło w czwartym kwartale.

Temat, który będzie języczkiem uwagi w zaczynającym się tygodniu wybrał poniekąd prezydent USA Donald Trump ogłaszając, że od lutego zostają wprowadzone cła w wysokości 25% na produkty z Kanady i Meksyku i 10% na produkty z Chin. Do ostatniego momentu duża część inwestorów traktowała kampanijne zapowiedzi jako element negocjacji, nie spodziewając się ich wprowadzenia w pełnej formie.

Kolejne dni upływać będą pod znakiem analizy, na ile uderzenie w tak mocno ekonomicznie powiązane z USA kraje, może się odbić na ich własnej gospodarce. Spokojna także nie może być Europa, która jest kolejna na liście amerykańskiej administracji. Na dokładkę koniec tygodnia przyniesie pilnie obserwowane dane z rynku pracy w USA.



KOMENTARZ TYGODNIOWY

03.02.2025 r.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	87 368	1,8%
WIG20	2 434	2,3%
mWIG40	6 610	0,7%
sWIG80	24 623	0,3%
DAX Index	21 732	1,6%
S&P 500	6 041	-1,0%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,83%	-13
Niemcy	2,46%	-11
USA	4,54%	-8

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	375,75	0,5%
Indeks obligacji typu „investment grade”	308,408	0,8%

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.

Prezentowane wyniki (stopy zwrotu) dotyczą zmian wartości jednostek uczestnictwa funduszu Credit Agricole w podanych okresach, są danymi historycznymi i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

Wartość aktywów netto niektórych subfunduszy funduszu Credit Agricole cechuje się dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego. 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 prospekcie informacyjnym, dokumentach zawierających kluczowe informacje oraz tabeli opłat dostępnych w języku polskim na credit-agricole.pl i u dystrybutora funduszu Credit Agricole. Streszczenie praw inwestorów znajduje się w prospekcie informacyjnym (Rozdział III, pkt 4).

Fundusz nie gwarantuje 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.

