

KOMENTARZ TYGODNIOWY

08.07.2024 r.

Miniony tydzień, za sprawą mieszanki wypowiedzi szefów banków centralnych, jak i napływających danych makroekonomicznych, był udany dla większości klas aktywów na zachodnich parkietach. Po obu stronach Atlantyku obserwowaliśmy wzrosty indeksów akcji oraz spadki rentowności obligacji skarbowych (wzrost cen). Na plusie zamknęły się również indeksy obligacji korporacyjnych. Negatywnym wyjątkiem okazał się jedynie polski rynek, gdzie komunikacja RPP przełożyła się na spadki cen zarówno akcji jak i obligacji.

Podczas trzydniowego spotkania przedstawicieli banków centralnych w portugalskiej Sintrze, inwestorzy mogli usłyszeć ostrożne, jednak dające nadzieję na rychłe obniżki, wypowiedzi przedstawicieli ECB i Fed.

W USA odczyt ISM w usługach za czerwiec znalazł się poniżej 50 pkt. dając nadzieję na malejącą presję inflacyjną w tej części gospodarki. Także piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy nie popsuły nastrojów. Odczyt 206 tys. nowych miejsc pracy był nieco powyżej oczekiwań rynkowych. Jednocześnie jednak mocno w dół zweryfikowane zostały dane za poprzedni miesiąc.

Informacje napływające z Europy były niejednoznaczne. Z jednej strony inflacja w strefie euro obniżyła się w maju do 2,5%, z drugiej jednak, wbrew oczekiwaniom, inflacja bazowa pozostała bez zmian. Niepokój mógł wzbudzić także słaby odczyt PMI w przemyśle dla Niemiec, odzwierciedlający spadki produkcji we wszystkich branżach. Nie przeszkadzało to jednak optymizmowi na parkietach Europy Zachodniej, napędzanemu wiarą w brak negatywnego scenariusza w drugiej turze wyborów parlamentarnych we Francji. Inwestorzy wobec alternatyw - skrajnej prawicy i skrajnej lewicy - poszukują nadziei w rezultacie niedającym większości wymaganej do samodzielnego rządzenia żadnej ze stron. Takie otoczenie sprzyjało także rynkom długu korporacyjnego, gdzie zyskiwały zarówno indeksy obligacji „investment grade”, jak i wysokodochodowe.

Odwrotnie zachowywały się indeksy akcji i dług skarbowy w Polsce. Rentowności dziesięciolecie wzrosły (ceny spadły) o 7 pkt. bazowych, co można przypisać głównie *jastrzębim* wypowiedziom prezesa NBP po spotkaniu Rady Polityki Pieniężnej. Rada podejmowała decyzję w oparciu o nowe projekcje inflacji i wzrostu PKB, które były mniej korzystne niż poprzednie. Prezes Głapiński wskazał początek 2026 roku jako potencjalny termin pierwszych obniżek. Wcześniej jego wypowiedzi wskazywały na drugą połowę 2025 r. Wypowiedzi i nowe projekcje mogły również częściowo wpływać na słabość polskich indeksów akcyjnych. Mocno pod kreską znalazły się zarówno indeks szerokiego rynku WIG, największych spółek WIG20, jak i subindeksy małych i średnich spółek. Polskiemu rynkowi ciążył zwłaszcza sektor bankowy - indeks WIG Banki stracił 1,8%. Jasnym punktem był sektor energetyczny, w ramach którego indeks WIG Energia wzrósł, w ujęciu tygodnia, o 1,6%.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	87 297	-1,5%
WIG20	2 519	-1,7%
mWIG40	6 398	-1,8%
sWIG80	25 176	-0,4%
DAX Index	18 475	1,3%
S&P 500	5 567	2,0%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,80%	7
Niemcy	2,55%	6
USA	4,28%	-12

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	356,0	0,4%
Indeks obligacji typu "investment grade"	295,8	0,4%

Autorem komentarza jest Maciej Budek, 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 funduszu Credit Agricole FIO 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.

KOMENTARZ TYGODNIOWY

08.07.2024 r.

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 FIO. 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.