

KOMENTARZ TYGODNIOWY

12.11.2024 r.

W ostatnim tygodniu (04-10.11.2024) kluczowym tematem dla inwestorów były wybory prezydenckie w USA. Wbrew oczekiwaniom walka o fotel w Białym Domu zakończyła się wyraźnym zwycięstwem Donalda Trumpa. Co więcej, Republikanie zdobyli kontrolę nad Senatem i utrzymali większość w Izbie Reprezentantów. W pierwszej reakcji na wynik wyborów amerykański dolar umocnił się, waluty rynków wschodzących się osłabiły, rentowności amerykańskich obligacji wzrosły, natomiast umocnił się dług europejski.

Główne parkiety w USA zakończyły tydzień najlepszym wynikiem w 2024 r., a indeks S&P w czasie piątkowej sesji po raz pierwszy w historii przekroczył poziom 6 tys. pkt. Wzrosty były widoczne także na polskiej giełdzie. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 3,4%. W skali tygodnia rentowności 10-letnich obligacji USA i Niemiec spadły (ceny wzrosły). W Polsce 10-letnie obligacje skarbowe podążyły za rynkami bazowymi, ale skala spadku rentowności była zdecydowanie wyższa (-28 pb). Wyceny obligacji korporacyjnych wzrosły.

Obserwowane obecnie poziomy rentowności są atrakcyjne w dłuższym terminie, w perspektywie nadchodzących obniżek stóp procentowych. Inwestorzy w znacznym stopniu zdyskontowali całkowite przejście władzy przez obóz Republikanów. Oczywiście nie można wykluczyć dalszych okresów zmienności wynikających np. z decyzji banków centralnych, natomiast publikowane dane makroekonomiczne dają bankom pole do obniżania stóp procentowych, szczególnie w Europie.

W ostatnim tygodniu odbyło się posiedzenie FOMC, na którym zgodnie z oczekiwaniami obniżono stopy procentowe o 25 pb do przedziału 4,50-4,75%. Podczas konferencji prasowej Jerome Powell zwrócił uwagę, że Fed nie musi się spieszyć z obniżkami stóp. Dalsze ruchy będą zależały od napływających informacji. Prezes Fed ocenił, że rynek pracy w USA ochładza się w umiarkowanym tempie i nie jest źródłem znaczącej presji inflacyjnej.

Z kolei w Polsce RPP pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie ze stopą referencyjną w wysokości 5,75%. Konferencja prezesa NBP okazała się dość „gołębia”. Adam Glapiński podczas wystąpienia powiedział, że bank centralny poczeka z obniżkami stóp do momentu, gdy zobaczy, że inflacja przestała rosnać, a prognozy będą potwierdzały jej spadek w kolejnych kwartałach. Prezes NBP wyraził nadzieję, że dobrym momentem do rozpoczęcia dyskusji o rozpoczęciu cyklu obniżek stóp w Polsce będzie marcowe posiedzenie, kiedy pojawi się nowa projekcja inflacji.

W najbliższym tygodniu w Polsce zostaną opublikowane m.in. wstępny szacunek wzrostu PKB w III kwartale oraz finalne dane o październikowej inflacji. Kluczowy dla inwestorów będzie także odczyt inflacji CPI z USA. Źródłem większej zmienności na rynkach finansowych mogą być również wypowiedzi prezydenta elekta Donalda Trumpa dotyczące kierunku jego przyszłej polityki.

KOMENTARZ TYGODNIOWY

12.11.2024 r.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	82 250	3,4%
WIG20	2 298	4,2%
mWIG40	6 070	1,7%
sWIG80	24 022	1,5%
DAX Index	19 215	-0,2%
S&P 500	5 996	4,7%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,67%	-28
Niemcy	2,37%	-4
USA	4,31%	-8

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	369,9	0,2%
Indeks obligacji typu „investment grade”	305,0	0,5%

Autorzy komentarza:

Edyta Kucharczyk, Starszy Analityk w Santander TFI
 Michał Hołda, Kierownik Rynku Obligacji, Zarządzający Funduszami 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.

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 tabelach 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.