

## 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



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI  
tfi@santander.pl

## 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 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 tabeli opłat dostępnych w języku polskim na [credit-agricole.pl](http://credit-agricole.pl) i u dystrybutora funduszu Credit Agricole FIO. 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.

