

## KOMENTARZ TYGODNIOWY

13.05.2024 r.

**Miniony tydzień handlu (6-12.05.2024) przyniósł ożywienie na rynkach akcyjnych oraz stabilizację na wyższych poziomach rentowności obligacji.** Gorsze od oczekiwań dane z rynku pracy oraz pojawiające się oznaki spowolnienia, płynące z kluczowych sektorów gospodarki USA, lekko studziły oczekiwania na to, że wyższe stopy procentowe utrzymane zostaną dłużej by sprowadzić inflację do celu. Handel odbywał się przy bardzo niskiej zmienności jakby dawał znać, że inwestorzy z bardziej zdecydowanymi ruchami wstrzymują się do najbliższego odczytu wskaźnika CPI w USA, który ma być opublikowany w tym tygodniu.

W USA pozytywne nastroje na rynkach akcyjnych podtrzymywane były dzięki wynikom spółek. Ze strefy makro płynęły informacje o wydzwiku stagflacyjnym. Majowy odczyt wskaźnika nastrojów konsumenckich Uniwersytetu Michigan wypadł najgorzej od sześciu miesięcy. Na relatywną do rynku akcyjnego słabość rynku długu wpływały *jastrzębie* wypowiedzi przedstawicieli Fed, którzy coraz śmiej mówią o pozostawieniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie do końca roku.

W Europie relatywna siła indeksów akcyjnych względem rynku amerykańskiego była spowodowana dobrymi wynikami spółek oraz pozytywnym nastawieniem inwestorów do oczekiwanej obniżki stóp procentowych przez ECB w czerwcu. Stronę popytową wspierały również dobre dane wyprzedzające. Wskaźniki PMI za kwiecień dla sektora usługowego strefy euro od lutego notują poziom powyżej 50 punktów, oznaczający ożywienie w sektorze.

W Polsce Narodowy Bank Polski utrzymał główną stopę procentową na poziomie 5,75%. Choć inflacja w kwietniu, po raz kolejny, znajdowała się w celu inflacyjnym, to członkowie Rady Polityki Pieniężnej nie są przekonani co do tego, że sytuacja jest pod kontrolą. Dość *jastrzębi* ton płynął z ust prezesa NBP, który stwierdził, że na pierwsze obniżki stóp procentowych przyjdzie nam poczekać do pierwszego kwartału przyszłego roku.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	86509	2,5%
WIG20	2523	2,1%
mWIG40	6491	3,7%
sWIG80	24422	0,8%
DAX Index	18773	4,3%
S&P 500	5223	1,9%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,6%	-8
Niemcy	2,5%	2
USA	4,5%	-1

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	351,2	0,4%
Indeks obligacji typu "investment grade"	293,4	0,1%

Autorem komentarza jest Filip Klijewicz, 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.

Korzyściom wynikającym z inwestowania w jednostki uczestnictwa towarzyszą również ryzyka. Opis czynników ryzyka, dane finansowe oraz informacje na temat opłat znajdują się w prospekcie inwestycyjnym, 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.

## KOMENTARZ TYGODNIOWY

13.05.2024 r.

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.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI  
tfi@santander.pl