

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

15.07.2024 r.

W ostatnim tygodniu (08-14.07.2024) w centrum uwagi inwestorów znalazły się dane o inflacji CPI z USA, które pokazały dalsze hamowanie wzrostu cen. Po tym odczycie wzrosły oczekiwania na szybsze łagodzenie polityki pieniężnej w Stanach Zjednoczonych. Główne parkiety w USA i Europie zakończyły tydzień dodatnią stopą zwrotu. Za oceanem indeks Dow Jones Industrial ustanowił nowy rekord, co wskazuje na poprawę sentymentu wobec małych spółek. Na polskim parkiecie również widoczny był pozytywny trend. Indeks szerokiego rynku WIG zwiększył się o 1,6%. Zarówno na bazowych rynkach długu, jak i w Polsce, rentowności 10-letnich obligacji skarbowych spadły (ceny wzrosły). Wyceny obligacji korporacyjnych wzrosły.

Raport o cenach konsumpcyjnych w USA w czerwcu zaskoczył pozytywnie, gdyż pokazał spowolnienie inflacji. Wskaźnik CPI spadł o 0,1 m/m. Dynamika w ujęciu rocznym spowolniła do 3%. Po tej publikacji widoczna była silna, pozytywna reakcja na obligacjach. Na rynkach akcyjnych negatywnie zareagowały spółki technologiczne, natomiast wzrosły indeksy grupujące mniejsze spółki. Z kolei wstępny lipcowy odczyt indeksu nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan pokazał dalszy spadek. Niższe okazały się też oczekiwania inflacyjne zarówno w krótkim, jak i długim terminie. Taki zestaw danych sprzyjał spadkom rentowności na rynkach bazowych. Inwestorzy w coraz większym stopniu wyceniają, że po spowolnieniu inflacji nastąpi obniżka stóp procentowych przez Rezerwę Federalną we wrześniu. Przewodniczący Fed Jerome Powell, w półrocznym sprawozdaniu na temat polityki pieniężnej, zwrócił uwagę na skromny postęp w danych inflacyjnych jednocześnie sugerując, że potrzeba więcej danych do rozważań nad obniżką stóp.

W sobotę, podczas wiecu wyborczego, doszło do próby zamachu na byłego prezydenta USA Donalda Trumpa, kandydata Partii Republikańskiej. Przejściowo spowodowało to wzrost niepewności na rynkach i umocnienie dolara. W konsekwencji zamachu szanse na zwycięstwo Donalda Trumpa w listopadowych wyborach prezydenckich wzrosły.

W najbliższym tygodniu najważniejszym wydarzeniem będzie posiedzenie EBC. Oczekuje się utrzymania stóp procentowych na niezmiennym poziomie po tym jak w czerwcu koszt pieniądza w strefie euro został obniżony o 25 pb.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	88 694	1,6%
WIG20	2 566	1,9%
mWIG40	6 463	1,0%
sWIG80	25 361	0,7%
DAX Index	18 748	1,5%
S&P 500	5 615	0,9%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,66%	-15
Niemcy	2,49%	-6
USA	4,18%	-9

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	357,1	0,3%
Indeks obligacji typu "investment grade"	296,8	0,3%

Autorką komentarza jest Edyta Kucharczyk, CFA, 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.

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).

## KOMENTARZ TYGODNIOWY

15.07.2024 r.

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.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI  
tfi@santander.pl