

KOMENTARZ TYGODNIOWY

20.01.2025 r.

Handel na rynkach finansowych w ubiegłym tygodniu (13-19.01.2025) odbywał się przy niskiej zmienności. Inwestorzy skupili swoją uwagę na odczytach inflacji w USA, szczególnie po jastrzębim tonie prezesa Fedu z zeszłego miesiąca. Wskaźniki inflacyjne, przy utrzymującym się wysokim poziomie strachu inwestorów (mierzonym za pomocą Fear & Greed Index), okazały się nieznacznie lepsze od oczekiwań, co stworzyło przestrzeń do odreagowania zarówno na rynkach akcyjnych, jak i na rynku długu.

W USA, oprócz danych inflacyjnych, pozytywnie wypadły dane z rynku nieruchomości oraz odczyt produkcji przemysłowej. Gorzej niż oczekiwano wypadła natomiast sprzedaż detaliczna. Tradycyjnie, sezon wyników za czwarty kwartał 2024 r., rozpoczął sektor finansowy. Zyski banków okazały się lepsze od prognoz, co dodatkowo wspierało popyt na akcje. Indeksy akcyjne zakończyły tydzień na solidnym plusie, a na rynku długu doszło do wyraźnego odreagowania ostatnich spadków cen obligacji.

W Europie rynki finansowe zachowywały się podobnie jak w USA. Rentowności obligacji spadały (choć nie tak mocno jak w USA), a rynki akcyjne istotnie zyskiwały na wartości. Publikowane dane makroekonomiczne miały mieszany wydźwięk i nie zmieniały znacząco obrazu kondycji europejskiej gospodarki. Słabe okazały się dane dotyczące produkcji przemysłowej w strefie euro, podczas gdy inflacja bazowa była zgodna z oczekiwaniami.

W Polsce rynki akcyjne i dłużne podążały za globalnymi trendami. Indeksy akcyjne kontynuowały pozytywny trend z początku roku, a skala odreagowania na rynku długu była porównywalna do tego, co miało miejsce w USA. Z danych makroekonomicznych poznać mogliśmy pełny odczyt inflacji za grudzień, który okazał się lepszy od prognoz analityków. Dobrych nastrojów na rynku długu i akcji nie popsuł prezes NBP, który po decyzji RPP o utrzymaniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie, zaostrzył swój jastrzębi ton w kwestii polityki monetarnej.

W nadchodzącym tygodniu rynki będą koncentrować się na informacjach płynących z Oceanu. Już w poniedziałek czeka nas ważne wydarzenie – zaprzysiężenie nowego prezydenta USA, Donalda Trumpa. Rynki będą uważnie śledzić jego przemówienie, zwłaszcza pod kątem zapowiadanych ceł. Jednym z ważniejszych tematów, w szczególności dla Polski, które mogą zostać poruszone, będzie sytuacja na Ukrainie. Jeśli padną istotne deklaracje dotyczące pokojowego rozwiązania konfliktu, może to stanowić kolejny łagodzący sygnał w sferze geopolitycznej, po tym jak Izrael osiągnął porozumienie w sprawie zawarcia rozejmu z Hamasem w Strefie Gazy.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	83 676	1,8%
WIG20	2 307	2,2%
mWIG40	6 462	0,8%
sWIG80	24 088	0,6%
DAX Index	20 903	3,4%
S&P 500	5 997	2,9%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,89%	-14
Niemcy	2,51%	-6
USA	4,62%	-14

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	373,2	0,3%
Indeks obligacji typu „investment grade”	306,0	0,4%

Autor komentarza:

Filip Klijewicz, Analityk w Santander TFI



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801

Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl

KOMENTARZ TYGODNIOWY 20.01.2025 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.

Prezentowane wyniki (stopy zwrotu) dotyczą zmian wartości jednostek uczestnictwa funduszu Credit Agricole w podanych okresach, są danymi historycznymi i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

Wartość aktywów netto niektórych subfunduszy funduszu Credit Agricole 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 i u dystrybutora funduszu Credit Agricole. 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.

