

KOMENTARZ TYGODNIOWY

20.05.2024 r.

Ubiegły tydzień (13-19.05.2024) był pozytywny dla apetytu na ryzyko i przyniósł wzrosty na rynku akcji. Najważniejsze indeksy giełdowe w USA wypracowały dodatnie stopy zwrotu i ustanowiły nowe historyczne szczyty. Wzrostowy kierunek był widoczny również na polskim parkiecie. Indeks szerokiego rynku WIG zwyżkował o 2,6%. Na bazowych rynkach długu rentowności 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych spadły (ceny wzrosły). Mimo to polskie papiery straciły na wartości (wzrost rentowności). Dodatkowo stopy zwrotu wypracowały obligacje korporacyjne.

W ostatnim tygodniu inwestorzy wyczekiwali przede wszystkim na publikację kwietniowej inflacji CPI z USA, której miesięczna dynamika okazała się nieco niższa od prognoz. W reakcji na te dane spadły rentowności obligacji na rynkach bazowych i osłabił się dolar. Napłynęły też słabsze odczyty dotyczące aktywności amerykańskiej gospodarki, m.in. o sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej. Taki zestaw danych przełożył się na uspokojenie obaw inflacyjnych przy jednoczesnym wzmocnieniu oczekiwań na miękkie lądowanie gospodarki USA.

W Polsce dynamika inflacji CPI w kwietniu została potwierdzona na poziomie 2,4% r/r wobec 2,0% r/r w marcu, co stanowi jej pierwszy wzrost od października 2022 r. Przyspieszenie inflacji wynika głównie z przywrócenia podatku VAT na żywność i odbicia cen paliw. Z kolei miara inflacji bazowej po wyłączeniu cen żywności i energii spadła do 4,1% r/r z 4,6% r/r w marcu i znalazła się na najniższym poziomie od sierpnia 2021 r. Według wstępnego szacunku wzrost PKB w Polsce przyspieszył w I kw. do 1,9% r/r z 1,0% w IV kw. ub.r. i jest na dobrej drodze, żeby w skali całego roku urosnąć o ok. 3%. Odczyt potwierdził zatem oczekiwany scenariusz stopniowego ożywienia gospodarczego w 2024 r.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	88 735	2,6%
WIG20	2 575	2,1%
mWIG40	6 637	2,2%
sWIG80	24 962	2,2%
DAX Index	18 704	-0,4%
S&P 500	5 303	1,5%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,66%	7
Niemcy	2,52%	0
USA	4,42%	-8

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	352,3	0,3%
Indeks obligacji typu "investment grade"	293,6	0,1%

Autorem komentarza jest Edyta Kucharczyk, CFA, Starszy analityk w Santander TFI

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.

KOMENTARZ TYGODNIOWY

20.05.2024 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