

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

23.12.2024 r.



**Przedświąteczny tydzień (16-22.12.2024) nie był udany dla większości klas aktywów po obu stronach Atlantyku. W ujęciu tygodniowym traciły zarówno amerykańskie, jak i europejskie indeksy akcyjne. Spadały także obligacje skarbowe rynków bazowych, przy czym rentowności amerykańskich dziesięciolatek wzrosły (ceny spadły) mocniej niż ich europejscy odpowiednicy. Negatywnym emocjom poddały się także obligacje korporacyjne. W ujęciu tygodnia spadały zarówno indeksy obligacji wysokodochodowych, jak i „investment grade”.**

Głównym winowajcą minorowych nastrojów była retoryka płynąca po posiedzeniu Fed. Sama ubiegłotygodniowa decyzja o kolejnej obniżce stóp procentowych o 25 pb była zgodna z oczekiwaniami. Jednak jastrzębia retoryka i publikacja nowej kwartalnej projekcji poziomu stóp procentowych, zaskoczyła inwestorów. Mediana oczekiwań pokazuje mniejszą skalę luzowania w przyszłym roku niż zakładana jeszcze we wrześniu – obniżki o 50 pb w 2025, a nie o 100 pb. Zmiana podejścia uzasadniona była wyższym niż w poprzedniej projekcji, zakładanym wzrostem PKB, wyższym poziomem deflatora PCE, jak i niższym poziomem bezrobocia.

W strefie euro obraz co do oczekiwanych działań EBC miał się zgoła inaczej. Wobec niezmiennie słabych danych płynących z gospodarek starego kontynentu, Prezes Ch. Lagarde powiedziała, że stopy będą nadal obniżane, a inflacja trwale zmierza w kierunku 2%.

Sytuacji w Europie nie pomagały kolejne napięcia polityczne. W Niemczech, Bundestag nie udzielił wotum zaufania O. Scholzowi. Otwiera to drogę do przedterminowych wyborów w lutym, jednakże do czasu nowych wyborów, mniejszościowy rząd będzie realizował swoje zadania według przewidywań budżetowego, co komplikuje sprawne zarządzanie zwalniającą gospodarką.

Także francuska gospodarka mierzyła się z nienajlepszymi informacjami. Agencja ratingowa Moody's obniżyła rating kraju o jeden poziom, wskazując jako przyczynę problemy z budżetem i brak poprawy w finansach publicznych w widocznym horyzoncie. Warto jednak dodać, że Moody's oceniał Francję najwyżej z trzech agencji. Po obniżce ratingu zrównał się z pozostałymi dwiema.

Lokalnie otrzymaliśmy zestaw mieszanych danych makroekonomicznych. Z jednej strony produkcja budowlana i przemysłowa za listopad wypadły słabo, spadając o odpowiednio 9,3% r/r i 1,5%. Z drugiej strony sprzedaż detaliczna wzrosła o 3,1% r/r wobec oczekiwań na poziomie 1,2%.

Koniec tygodnia przyniósł ostatni z istotnych odczytów makroekonomicznych w tym roku – deflator PCE w USA, preferowany przez Fed wskaźnik inflacji. Odczyt za listopad był niższy od oczekiwań i obudził nadzieję inwestorów na zmianę nastawienia członków Fed co do skali obniżek.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	79 474	-2,6%
WIG20	2 200	-3,2%
mWIG40	6 055	-1,3%
sWIG80	23 145	-1,9%
DAX Index	19 885	-2,6%
S&P 500	5 931	-2,0%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,83%	2
Niemcy	2,28%	3
USA	4,52%	13

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	373,221	-0,2%
Indeks obligacji typu „investment grade”	307,495	-0,3%

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 23.12.2024 r.



Autor komentarza:

Maciej Budek, 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.**

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](http://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.

