

KOMENTARZ TYGODNIOWY

27.01.2025 r.

W ubiegłym tygodniu (20-26.01.2025) na rynkach widoczny był wzrost apetytu na ryzyko. Inwestorzy z uwagą śledzili zaprzysiężenie nowego prezydenta USA Donalda Trumpa oraz jego pierwsze działania, który zostały odebrane jako dość umiarkowane. Na rynkach akcyjnych przeważały pozytywne nastroje. Amerykański indeks S&P500 zakończył tydzień dodatnią stopą zwrotu i wyznaczył nowe rekordowe poziomy. Wzrosty były widoczne także na polskiej giełdzie. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 2,6%. W skali tygodnia rentowności 10-letnich obligacji USA i Polski pozostały na niemal niezmiennym poziomie. Wyceny obligacji korporacyjnych nie uległy większym zmianom.

W pierwszym tygodniu urzędowania prezydenta Donalda Trumpa widoczna była poprawa sentymentu na rynkach, gdyż nie wprowadził on mocnych ograniczeń handlowych, a jedynie powtórzył, że rozważa wprowadzenie ceł na Meksyk i Kanadę. Podczas przemówienia na Światowym Forum Ekonomicznym w Davos zasugerował z kolei, że będzie rozważał wprowadzenie ceł na produkty z UE, chyba że ta zwiększy zakupy amerykańskiej ropy i gazu. Co więcej, zapowiedział znaczące zwiększenie krajowej produkcji ropy oraz presję na OPEC, by obniżyć ceny tego surowca. D. Trump zamierza też wywierać presję na Rezerwę Federalną, by ta obniżyła stopy procentowe. Prezydent USA powtórzył, że chce zakończyć wojnę w Ukrainie i ograniczyć zbrojenia nuklearne. Zapowiedział, że zwróci się do państw NATO o zwiększenie wydatków obronnych do poziomu 5% PKB.

W ubiegłym tygodniu kalendarz publikacji makroekonomicznych za granicą był dość ubogi. Warto zwrócić uwagę na lepsze od oczekiwań wstępne styczniowe odczyty wskaźników PMI w Europie. Z kolei w Polsce pojawiło się dużo publikacji, z których większość wypadła słabiej od oczekiwań (grudniowa produkcja przemysłowa, sprzedaż detaliczna, dane o zatrudnieniu). Jedynie odczyt produkcji budowlano-montażowej zaskoczył pozytywnie. Spadek o 8% r/r był wynikiem znacznie powyżej konsensusu rynkowego. Słabszy od prognoz zestaw krajowych danych wzmocnił oczekiwania rynku w zakresie obniżek stóp procentowych przez RPP.

W najbliższym tygodniu kluczowe dla inwestorów będą decyzje banków centralnych, m.in. w USA i strefie euro. W wielu krajach zostaną opublikowane dane o PKB za IV kw. 2024 r. Również w Polsce poznamy wstępny szacunek PKB za 2024 r.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	85 841	2,6%
WIG20	2 379	3,1%
mWIG40	6 565	1,6%
sWIG80	24 554	1,9%
DAX Index	21 395	2,4%
S&P 500	6 101	1,7%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,96%	1
Niemcy	2,57%	4
USA	4,62%	-1

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	374,1	0,2%
Indeks obligacji typu „investment grade”	305,9	0,0%

Autorka komentarza:

Edyta Kucharczyk, Starszy Analityk w Santander TFI



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl

KOMENTARZ TYGODNIOWY

27.01.2025 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.

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 informacyjnym, dokumentach zawierających kluczowe informacje oraz tabeli opłat dostępnych w języku polskim na 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.

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