

KOMENTARZ TYGODNIOWY

27.05.2024 r.

W minionym tygodniu (20-26.05.2024) poznaliśmy mieszany zestaw danych z polskiej gospodarki. Produkcja przemysłowa zaskoczyła pozytywnie, lecz odczyty o rynku pracy i sprzedaży detalicznej były słabsze od oczekiwań. Na rynku globalnym umacniała się retoryka Fed o ostrożnym podejściu do obniżek stóp i potrzebie osiągnięcia większej pewności, że inflacja zmierza do celu. Ważnym rynkowym wydarzeniem były wyniki finansowe spółki Nvidia, która po raz kolejny nie zawiodła oczekiwań. Ostatecznie zagraniczne rynki akcji utrzymały wyceny sprzed tygodnia, a w Polsce indeks WIG spadł o 1,2%. Na rynkach długu inwestorzy mierzyli się z rosnącą rentownością obligacji skarbowych (wyceny spadły) i niewielką zmianą notowań obligacji korporacyjnych.

Członkowie Fed wypowiadający się w minionym tygodniu podtrzymali obowiązującą narrację, że dalsze ruchy banku centralnego będą determinowane napływającymi danymi makroekonomicznymi. Wiceprzewodniczący Michael Barr zakomunikował, że bank jest na dobrej pozycji, aby utrzymać niezmienną politykę i obserwować gospodarkę. W jego ocenie odczyty inflacji za pierwszy kwartał nie dały pewności wymaganej do rozpoczęcia łagodzenia polityki monetarnej. W podobnym tonie wypowiadał się Raphael W. Bostic, Prezes Banku Rezerw Federalnych w Atlancie, który po raz kolejny wyraził swoją opinię o potrzebie kontynuowania restrykcyjnej polityki pieniężnej. Opublikowany protokół z ostatniego posiedzenia Fed wskazał, że uczestnicy spotkania odebrali ostatnie odczyty inflacji jako rozczarowujące i zakładają wydłużony czas dojścia inflacji do celu.

W zakresie odczytów makroekonomicznych pozytywnie zaskoczyły krajowe dane o produkcji przemysłowej, która wzrosła w kwietniu o 7,9% r/r. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja była o 7,0% wyższa od odnotowanej w poprzednim miesiącu. Z kolei ceny produkcji przemysłowej (tzw. PPI) spadły w kwietniu o 8,6% r/r, co powinno być czynnikiem wspierającym hamowanie inflacji konsumenckiej (CPI), zwłaszcza w towarowej części koszyka. Był to już dziesiąty z kolei odczyt dynamiki PPI poniżej zera.

GUS opublikował również dane o średnim wynagrodzeniu w sektorze przedsiębiorstw w kwietniu, które wzrosło o 11,3% r/r. Konsensus oczekiwał wyższego wzrostu, niemniej jednak był to kolejny miesiąc gdy płace rosły szybciej od inflacji, co oznacza rosnącą siłę nabywczą pracowników. Poniżej oczekiwań wypadły także zatrudnienie w przedsiębiorstwach spadające w kwietniu o 0,4% r/r oraz sprzedaż detaliczna rosnąca o 4,1% r/r w cenach stałych. Do sprzedaży detalicznej negatywnie kontrybuowała m.in. sprzedaż żywności z uwagi na przesunięcie tegorocznych zakupów wielkanocnych na marzec, podczas gdy w ubiegłym roku święta wypadły w kwietniu.

Istotnym wydarzeniem rynkowym były wyniki spółki Nvidia, czyli producenta chipów wykorzystywanych w rozwoju sztucznej inteligencji. Wyniki nie zawiodły oczekiwań, a wysoki popyt na produkty spółki utwierdził rynek w przekonaniu, że globalne inwestycje w sztuczną inteligencję nie spowalniają. W oczekiwaniu na raport Nvidii amerykańskie indeksy Nasdaq Composite i S&P 500 osiągnęły nowe historyczne szczyty notowań.

KOMENTARZ TYGODNIOWY

27.05.2024 r.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	87 690	-1,2%
WIG20	2 529	-1,8%
mWIG40	6 684	0,7%
sWIG80	24 994	0,1%
DAX Index	18 693	-0,1%
S&P 500	5 305	0,0%

Obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,81%	14
Niemcy	2,58%	-4
USA	4,47%	1

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	352,55	0,1%
Indeks obligacji typu „investment grade”	292,93	-0,2%

Autorem komentarza jest Maciej Wojdyła, 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 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).

Fundusze nie gwarantują 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.