

KOMENTARZ TYGODNIOWY

29.07.2024 r.

W ostatnim tygodniu (22-28.07.2024) w centrum uwagi inwestorów znalazły się dane dotyczące PKB za II kw. w USA, które nie wskazywały na rychłe przyspieszenie cyklu obniżek stóp procentowych. A jednak, po tym odczycie, rentowności amerykańskich obligacji skarbowych spadały (ceny rosły) o około 5 punktów bazowych. Główne parkiety w USA pogłębiały spadki z zeszłego tygodnia, choć indeks Russell 2000 zanotował kolejną wzrostową serię, co potwierdza powrót inwestorów do małych spółek. W Europie rynki akcyjne radziły sobie odrobinę lepiej i zakończyły tydzień dodatnią stopą zwrotu. Na polskim parkiecie kontynuowane były spadki z zeszłego tygodnia. Indeks szerokiego rynku WIG stracił prawie 2,5%. Zarówno na bazowych rynkach długu, jak i w Polsce, rentowności 10-letnich obligacji skarbowych spadły (ceny wzrosły), ale w kraju spadek był dużo bardziej umiarkowany. Wyceny obligacji korporacyjnych wzrosły.

Raport o PKB w USA za II kwartał wykazał wzrost o +2,8% w ujęciu rocznym (wobec oczekiwanych +2,0%), w porównaniu z tempem +1,4% w I kwartale. Zaprzeczyło to ostatnio narastającej narracji, która sugerowała, że gospodarka USA wkrótce gwałtownie wyhamuje i Fed będzie zmuszony szybko ciąć stopy procentowe. Pojawiły się także inne, równie jastrzębie dane. Inflacja bazowa PCE wyniosła +2,9% w II kwartale (wobec oczekiwanych +2,7%). Chociaż taki zestaw danych powinien negatywnie wpłynąć na sentyment panujący na rynku długu, reakcja była odwrotna.

Wstępne odczyty ankiety PMI w strefie euro wypadły poniżej oczekiwań. Zbiorczy indeks ledwo utrzymał się powyżej progu oznaczającego ekspansję gospodarczą. Agregat w dół sprowadziły przede wszystkim niższe od oczekiwań dane z Niemiec i to zarówno w przypadku przemysłu, jak i usług.

W Polsce sprzedaż detaliczna w czerwcu wzrosła o 4,4% r/r, po wzroście o 5,0% r/r w maju, głównie za sprawą motoryzacji. Konsumenci nadal wstrzymują się z zakupami innych dóbr trwałych (meble, RTV, AGD). To wynik poniżej oczekiwań, a dynamika sprzedaży rozczarowuje w kontekście solidnego wzrostu realnych wynagrodzeń.

W najbliższym tygodniu najważniejszymi wydarzeniami będą posiedzenie Fed i dane z amerykańskiego rynku pracy. Oczekuje się 177 tysięcy nowych miejsc pracy po tym, jak miesiąc wcześniej przybyło ich 200 tysięcy, głównie za sprawą sektora rządowego oraz prywatnych usług edukacyjnych i zdrowotnych.

| Indeksy akcyjne | Wartość | Zmiana tygodniowa (%) |
|-----------------|---------|-----------------------|
| WIG | 83 713 | -2,5% |
| WIG20 | 2 407 | -2,8% |
| mWIG40 | 6 171 | -1,9% |
| sWIG80 | 24 459 | -1,6% |
| DAX Index | 18 418 | 1,4% |
| S&P 500 | 5 459 | -0,8% |

| 10-letnie obligacje skarbowe | Rentowność | Zmiana tygodniowa (pb) |
|------------------------------|------------|------------------------|
| Polska | 5,62% | -1 |
| Niemcy | 2,41% | -6 |
| USA | 4,20% | -4 |

| Obligacje korporacyjne emitowane w euro | Wartość | Zmiana tygodniowa (%) |
|--|---------|-----------------------|
| Indeks obligacji typu "high yield" | 358,0 | 0,1% |
| Indeks obligacji typu "investment grade" | 298,6 | 0,4% |

Autorem komentarza jest Konrad Wąsik, Młodszy 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

KOMENTARZ TYGODNIOWY

29.07.2024 r.

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.