

KOMENTARZ TYGODNIOWY

03.06.2024 r.

Miniony tydzień (27.05-02.06.2024) przebiegał pod dyktando oczekiwań na najświeższe odczyty wskaźników inflacji po obu stronach Atlantyku. Na większości rynków inwestorzy zmagali się z presją podaży, a dodatnie tygodniowe stopy zwrotu zostały osiągnięte jedynie na nielicznych klasach aktywów.

Na minusach tydzień kończyły indeksy akcyjne zarówno największych gospodarek strefy euro, jak i USA. Obawy inwestorów wywołał zwłaszcza wstępny odczyt inflacji za maj ze strefy euro, który zaskoczył in plus. Inflacja wyniosła 2,6% r/r, a inflacja bazowa 2,9% r/r, co stanowiło odczyty powyżej prognoz. Ten zaskakujący wzrost zachwiał pewnością inwestorów co do szybkości pierwszej obniżki stóp procentowych przez ECB.

W Stanach Zjednoczonych poznaliśmy finalny odczyt wzrostu PKB za pierwszy kwartał, który został zrewidowany istotnie w dół, do 1,3% r/r, wobec wstępnego odczytu na poziomie 1,6% r/r. Winnym rewizji były głównie wydatki konsumentów w tym okresie. Sytuację poprawił nieco odczyt ulubionej miary inflacji członków Fed – inflacji bazowej PCE, który poznaliśmy w piątek. Odczyt za maj na poziomie 2,8% r/r był zgodny z oczekiwaniami. Nadal jednak pozostaje powyżej celu Rezerwy Federalnej.

Lokalnie poznaliśmy wysokość inflacji w Polsce za maj. Odczyt na poziomie 2,5% r/r był wzrostem wobec odczytu kwietniowego, aczkolwiek znacznie niższym niż zakładały prognozy.

Wyceny długu skarbowego na rynkach bazowych w tych okolicznościach traciły (rentowności rosnęły). Polskie dziesięciolatki na tym tle wyróżniały się pozytywnie. Ich rentowność spadła (ceny wzrosły) o 11 pkt bazowych. Przeciwnie natomiast zachowywały się polskie indeksy akcyjne, które kończyły tydzień mocniejszymi spadkami niż ich odpowiedniki na zachodnich parkietach. Istotnym, negatywnym kontrybutorem był tu sektor spółek nieruchomościowych (WIG Nieruchomości -4,6%), który był pod wpływem rosnącej niepewności co do wprowadzenia nowego programu wsparcia nabywców pierwszego mieszkania. Słabością wykazał się również indeks WIG Energia (-2,4%).

W ślad za rosnącymi rentownościami obligacji skarbowych spadały wyceny obligacji korporacyjnych typu „investment grade”. Natomiast jedną z nielicznych zielonych wysp pozostawały obligacje korporacyjne typu „high yield”, które były beneficjentem dalszego spadku ryzyka kredytowego w oczach inwestorów.

| Indeksy akcyjne | Wartość | Zmiana tygodniowa (%) |
|-----------------|---------|-----------------------|
| WIG | 86 315 | -1,6% |
| WIG20 | 2 486 | -1,7% |
| mWIG40 | 6 552 | -2,0% |
| sWIG80 | 24 656 | -1,4% |
| DAX Index | 18 498 | -1,0% |
| S&P 500 | 5 278 | -0,5% |

| 10-letnie obligacje skarbowe | Rentowność | Zmiana tygodniowa (pb) |
|------------------------------|------------|------------------------|
| Polska | 5,70% | -11 |
| Niemcy | 2,66% | 8 |
| USA | 4,50% | 3 |

| Obligacje korporacyjne emitowane w euro | Wartość | Zmiana tygodniowa (%) |
|--|---------|-----------------------|
| Indeks obligacji typu "high yield" | 352,7 | 0,1% |
| Indeks obligacji typu "investment grade" | 292,7 | -0,1% |

Autorem komentarza jest Maciej Budek, 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.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl

KOMENTARZ TYGODNIOWY

03.06.2024 r.

Korzyściom wynikającym z inwestowania w jednostki uczestnictwa towarzyszą również ryzyka. Opis czynników ryzyka, dane finansowe oraz informacje na temat opłat znajdują się w prospekcie inwestycyjnym, 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