

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

4.11.2024 r.

**W ubiegłym tygodniu (28.10-3.11.2024 r.), handel przebiegał przy wyższej zmienności niż w minionych okresach. Na widoczną większą nerwowość na rynkach wpływało wiele czynników, zarówno ze sfery makroekonomicznej, jak i politycznej. Dodatkowo nerwowość na rynkach podwyższał okres wyników finansowych za 3. kwartał w USA, jak i Europie. Z uwagi na to, że wybory w USA o fotel prezydenta wchodzi w finalną fazę, inwestorzy co raz bardziej nerwowo reagowali na napływające sondaże. Wydaje się, że to one w głównej mierze nadawały ton na rynkach w minionym tygodniu.**

O ile dla rynku akcyjnego minionych siedem dni było pierwszym od wielu tygodni trudniejszym czasem, tak w przypadku rynku długu mieliśmy do czynienia z kolejnym już słabszym okresem. Obligacje kontynuowały wyprzedaż (ceny spadały, a rentowności rosły), która rozpoczęła się na początku października, co dość istotnie odbijało się na funduszach dłużnych. Szczególnie słabo radziły sobie długoterminowe obligacje skarbowe, a te z krótszym terminem zapadalności zakończyły tydzień na nieznacznych minusach.

W USA inwestorzy mieli bardzo intensywny tydzień. Z danych makro poznali te z rynku pracy, inflację, a także PKB za 3. kwartał 2024 roku. Dane te nie przyniosły uspokojenia, wręcz przeciwnie – szczególnie sprzeczne ze sobą dane z rynku pracy (mocne dane ADP i słabe Payrolle (dane o zmianie zatrudnienia w sektorze pozarolniczym), po części zaburzone jednorazowymi czynnikami jak strajki, huragany), nieco wyższa inflacja, a także lekko poniżej oczekiwań tempo wzrostu gospodarczego, zwiększały niepewność na rynku i przekładały się na wyprzedaż na rynku długu. Biorąc pod uwagę obecnie opublikowane raporty, wyniki finansowe za 3. kwartał 2024 roku w USA wypadają gorzej niż poprzedni kwartał, pod względem przekraczania oczekiwań rynkowych na poziomie zyskowności i przychodów. Negatywne rewizje oczekiwań co do przyszłych zysków na kolejne okresy ciążyły rynkom akcyjnym.

W Europie indeksy akcyjne, jak obligacyjne podążały za globalną słabością. Z makro poznaliśmy dane o inflacji, która okazała się nieznacznie wyższa od oczekiwań rynkowych. Podobnie jak w USA, sezon wyników w Europie za 3. kwartał 2024 roku nie zachwycał inwestorów i doprowadzał do negatywnych rewizji względem przyszłych zysków w regionie. Warto jednak zauważyć, że reakcje rynkowe były bardziej stonowane niż w USA, szczególnie w przypadku negatywnych zaskoczeń, z uwagi na dużo niższe wyceny rynkowe.

W Polsce, podobnie jak w USA i Europie, poznaliśmy dane o inflacji za październik, która wypadła zgodnie z oczekiwaniami inwestorów. Rynki akcyjne, jak i obligacyjne pozostawały pod presją. Sezon wyników finansowych za 3. kwartał powoli się rozkręca i tradycyjnie rozpoczął go sektor bankowy. Jak dotąd, dane okazywały się lepsze od oczekiwań rynkowych i perspektywy zarządów były raczej optymistyczne. W nadchodzących tygodniach rynki finansowe będą zaabsorbowane przede wszystkim wyborami prezydenckimi w USA, które odbędą się już we wtorek tj. 5 listopada. Z obszaru zainteresowań inwestorów nie zniknie temat tempa obniżek stóp procentowych, więc wszelkie dane z rynku pracy oraz inflacji będą analizowane ze szczególną uwagą. Istotnym czynnikiem cenotwórczym dla inwestorów będą konkrety odnośnie wcześniej zapowiedzianego stymulusa w Chinach (rozpoczyna się tygodniowy kongres partii) oraz sytuacja na Bliskim Wschodzie.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	79 550	-1,5%
WIG20	2 205	-1,8%
mWIG40	5 967	-1,4%
sWIG80	23 675	-0,1%
DAX Index	19 255	-1,1%
S&P 500	5 729	-1,4%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,96%	19
Niemcy	2,41%	11
USA	4,39%	15

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	369,2	0,02%
Indeks obligacji typu „investment grade”	303,6	-0,51%

Autorem komentarza jest Filip Klijewicz, 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.

## KOMENTARZ TYGODNIOWY

4.11.2024 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 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 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](http://Santander.pl/TFI)  
[tfi@santander.pl](mailto:tfi@santander.pl)