

KOMENTARZ TYGODNIOWY

04.09.2023 r.

Dane gospodarcze płynące z największych gospodarek, dodały wiatru w żagle inwestorom po obu stronach Atlantyku. Powody do zadowolenia dały zwłaszcza amerykańskie indeksy akcyjne, których wzrosty znacznie przekraczały te obserwowane na europejskich parkietach. Inwestorom przyświecała myśl, że „złe wiadomości to dobre wiadomości” kierując się logiką, iż słabsze dane z rynku pracy powstrzymają Fed przed dalszymi podwyżkami stóp procentowych.

Liczba nieobsadzonych etatów w USA w lipcu spadła poniżej 9 mln po raz pierwszy od początku 2021 roku. W sierpniu gospodarka amerykańska utworzyła 187 tys. nowych miejsc pracy. Był to odczyt nieco powyżej oczekiwań, jednakże dodatkowo obniżono odczyty za ubiegłe dwa miesiące aż o 100 tys. miejsc pracy. Oznacza to, że w tym roku w każdym miesiącu wstępny odczyt był korygowany w dół. Dodatkowo stopa bezrobocia niespodziewanie wzrosła do 3,8% wobec ostatniego odczytu na poziomie 3,5%. Także wskaźnik koniunktury konsumenckiej w USA pogorszył się najgłębiej od dwóch lat wskazując na coraz gorszą ocenę sytuacji na rynku pracy czy kredytów. Ogółu sytuacji nie zmienił odczyt inflacji PCE za lipiec, która za sprawą efektów bazy wzrosła w ujęciu miesięcznym o 0,2%.

W Europie, gdzie nastroje schłodziły nieco wyższe od oczekiwań inwestorów odczyty inflacji z gospodarek Niemiec i Francji, optymizmu dodał opublikowany protokół z ostatniego posiedzenia ECB. Ze spotkania płynął brak jednoznacznego poparcia dla kolejnej podwyżki stóp procentowych na najbliższym posiedzeniu.

Rynki długu, jak zazwyczaj, podchodziły do publikowanych danych z mniejszym entuzjazmem. Na większości rynków bazowych mogliśmy obserwować kilkupunktowe spadki rentowności (wzrosty cen). Także obligacje korporacyjne zarówno typu „Investment Grade”, jak i wysokodochodowe, kończyły tydzień małymi wzrostami, co potwierdza obecnie brak obaw inwestorów o realizację scenariusza twardego lądowania gospodarek.

Lokalnie poznaliśmy szybki szacunek GUS o inflacji CPI w sierpniu. Odczyt na poziomie 10,1% był niższy niż w poprzednim miesiącu, jednak nadal nie spełniał warunku wskazanego przez Prezesa Głapińskiego – jednocyfrowej inflacji - wymaganego do rozpoczęcia obniżek stóp procentowych w Polsce. Niemniej odczyt „na granicy” może być istotnym argumentem dla gołębiej części rady, zwiększając nieprzewidywalność decyzji na najbliższym posiedzeniu RPP.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	69 018	1,9%
WIG20	2 051	2,5%
mWIG40	5 181	0,3%
sWIG80	21 243	1,4%
DAX Index	15 840	1,3%
S&P 500	4 516	2,5%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,60%	-10
Niemcy	2,55%	-1
USA	4,18%	-6

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	324,818	0,30%
Indeks obligacji typu "investment grade"	279,727	0,30%

Autorem komentarza jest Maciej Budek
Analityk w Santander TFI

KOMENTARZ TYGODNIOWY

04.09.2023 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 funduszy Santander 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 prospektach informacyjnych, dokumentach zawierających kluczowe informacje oraz tabelach opłat dostępnych w języku polskim na Santander.pl/TFI/dokumenty i u dystrybutorów funduszy Santander. 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.

2023 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.

