

KOMENTARZ TYGODNIOWY

18.12.2023 r.

Miniony tydzień był dobry dla akcji. Indeks S&P 500 wzrósł, w tygodniowym ujęciu, po raz siódmy z rzędu, a indeks Dow Jones Industrial Average osiągnął najwyższą wartość w swojej historii. Pozytywne nastroje umocniły się zwłaszcza po posiedzeniu Fed, gdy amerykańskie stopy procentowe, po raz kolejny, pozostały bez zmian. W Polsce nowy rząd przedstawił cele na bieżącą kadencję, co spotkało się z pozytywnym odbiorem rynku. Rosta większość klas aktywów – na wartości zyskiwały akcje, obligacje skarbowe oraz dług korporacyjny.

Najważniejszym wydarzeniem tygodnia była decyzja amerykańskiego banku centralnego o pozostawieniu, po raz trzeci z rzędu, stóp procentowych bez zmian (na poziomie 5,25-5,50%). Decyzja była spójna z rynkowymi oczekiwaniami. W komunikacie Fed powtórzył wcześniejsze zapowiedzi, że dalsze zmiany polityki monetarnej będą zależały od napływających danych makroekonomicznych. **Przewodniczący Jerome Powell przyznał jednocześnie, że cykl podwyżek stóp procentowych prawdopodobnie dobiegł końca, a uwagę rynku przykuła informacja, że podczas spotkania omawiano potencjalny harmonogram obniżek kosztu pieniądza.** Opublikowano także zaktualizowany rozkład oczekiwań członków Fed w kontekście kolejnych decyzji banku – mediana odpowiedzi sugeruje obniżki stóp o 75 pb. w 2024 r. oraz o 100 pb. w 2025 r. W porównaniu do poprzedniej publikacji, decydenci oczekują obecnie głębszych cięć. Rynek z entuzjazmem odebrał decyzję i komunikację banku centralnego i **wydaje się, że narracja utrzymywania wyższych stóp przez dłuższy okres czasu („higher for longer”) jest już nieaktualna.** W efekcie zyskiwały zarówno akcje, jak i obligacje (rentowności spadały, a ceny rosty), a osłabiał się kurs dolara.

Dzień po spotkaniu członków Fed odbyło się posiedzenie Rady Prezesów Europejskiego Banku Centralnego. Analogicznie do amerykańskiego odpowiednika, EBC pozostawił stopy procentowe bez zmian (stopa procentowa podstawowych operacji refinansujących na poziomie 4,5%). Również w tym przypadku decyzja była zbieżna z oczekiwaniami rynku. Kolejne decyzje EBC będą bazować na perspektywach inflacji i napływających danych gospodarczych i finansowych, aczkolwiek potencjalne obniżki stóp nie były przedmiotem dyskusji na posiedzeniu. Zaznaczono ponadto, że choć inflacja obniżyła się w ostatnich miesiącach to prawdopodobnie znów przejściowo wzrośnie w krótkim okresie.

Opublikowany został odczyt inflacji w Stanach Zjednoczonych w listopadzie. Dynamika cen wyniosła 3,1% r/r, czyli o 0,1 pp. mniej niż w poprzednim miesiącu. Miara tzw. inflacji bazowej, która nie uwzględnia najbardziej zmiennych komponentów, czyli cen paliw i żywności, utrzymała się na poziomie 4,0% r/r. Pomimo inflacji bazowej nieco wyższej od oczekiwań wydaje się, że nie miało to wpływu na zaostrzenie zaprezentowanego dzień później stanowiska Fed w zakresie polityki monetarnej.

Na krajowym rynku istotnym wydarzeniem było zaprzysiężenie nowego rządu. Premier Donald Tusk w exposé zaprezentował założenia i cele swojego gabinetu, do których należą m.in. utrzymanie wydatków socjalnych, wzmocnienie pozycji Polski w UE i NATO i odblokowanie funduszy unijnych, dalsza pomoc Ukrainie oraz poprawa otoczenia regulacyjnego dla przedsiębiorców. Obietnice złożone podczas kampanii wyborczej zostały potwierdzone, a pierwsze z nich (np. 30% podwyżki dla nauczycieli) mają wejść w życie już od 1 stycznia 2024 r. Jednocześnie jeszcze w grudniu rząd przedstawi nowy projekt budżetu państwa na 2024 r., co da odpowiedź w kontekście źródeł finansowania zapowiedzianych wydatków. Pierwsze efekty pracy nowej władzy są już widoczne - Komisarz UE ds. budżetu i administracji Johannes Hahn poinformował, że wierzy w kierunek działań nowego rządu w zakresie praworządności oraz że Komisja Europejska znajdzie sposób, by odblokować Polsce 111 mld euro z funduszy unijnych (m.in. z KPO i Funduszu Spójności).



KOMENTARZ TYGODNIOWY

18.12.2023 r.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	77 647	0,7%
WIG20	2 320	0,6%
mWIG40	5 760	0,4%
sWIG80	22 776	2,7%
DAX Index	16 751	0,0%
S&P 500	4 719	2,5%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,01%	-33
Niemcy	2,01%	-26
USA	3,91%	-32

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	342,02	1,4%
Indeks obligacji typu "investment grade"	292,16	1,4%

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 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.