

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

02.09.2024

 **Santander**  
Fundusze Inwestycyjne

**W minionym tygodniu handel na rynkach finansowych przebiegał spokojnie. Zmienność mierzona indeksem VIX pozostawała niska. Inwestorzy z dużym spokojem przyjęli zarówno lepsze od oczekiwań wyniki spółki Nvidia jak i dane makroekonomiczne z USA.**

Indeksy akcyjne w USA pozostały, w większości, na zbliżonych poziomach. Lepiej zachowywały się spółki o mniejszej kapitalizacji, a pod presją realizacji zysków pozostawały duże spółki technologiczne.

 **S&P 500** +0,2%



Na rynku obligacji, pomimo zeszltygodniowych zapowiedzi cięć stóp procentowych przez Powella, ceny były pod nieznaczną presją sprzedających. Dobre odczyty PKB za II kwartał 2024 roku, inflacji jak i z rynku pracy studziły oczekiwania inwestorów co do wielkości cięć stóp procentowych w tym roku.

W Europie indeksy akcyjne rosły stabilnie przez cały tydzień, na fali dobrych danych z USA oraz niższych odczytów inflacji ze strefy euro.



Na rynku długu, po istotnych spadkach rentowności z ubiegłego miesiąca, nastąpiła stabilizacja cen obligacji z lekką przewagą strony sprzedających.

W Polsce PKB za II kwartał 2024 r. przyspieszyło względem poprzedniego kwartału, utrzymuje się niskie bezrobocie (5%), a inflacja pozostaje stabilna względem poprzedniego miesiąca. Dobre dane makroekonomiczne, przy inflacji utrzymującej się powyżej celu banku centralnego, w połączeniu z założeniami budżetowymi, dawały wydzźwięk dla rynku, że stopy procentowe będzie trudno obniżyć w przyszłym roku. Miało to istotny, negatywny wpływ na nasz dług i dość pozytywny dla akcji (istotny udział banków w indeksie WIG).


**GPW**



**NO LANDING / SOFT LANDING**

W nadchodzących tygodniach rynki finansowe będą bacznie przyglądać się wszelkim danym dotyczącym kondycji globalnej gospodarki, w szczególności w USA. Kolejne dobre informacje, jak te z minionego tygodnia, będą bardziej wspierać tezę o no landingu/soft landingu niż o zbliżającej się recesji.

Autorem komentarza jest Filip Klijewicz, Analityk w Santander TFI

 Tel. (+48) 22 431 52 25

 Infolinia 801 123 801

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

**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](https://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.

2024 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.