

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 09.09.2024 r.



W ostatnim tygodniu (2-8.09.2024) w centrum uwagi inwestorów znalazł się długo wyczekiwany raport z amerykańskiego rynku pracy, który po wcześniejszej mieszance danych gospodarczych miał określić głębokość cięcia stóp procentowych na najbliższym posiedzeniu Fed. Piątkowa sesja przyniosła wiele zmienności, jednak finalnie zakończyła się spadkiem rentowności (wzrostem cen) amerykańskich obligacji skarbowych, które w ujęciu tygodniowym zmieniły dochodowość z 3,9% na 3,7%, wspierając wyceny papierów bez ryzyka. Rynki akcyjne nie odebrały tego raportu już tak optymistycznie, a piątkowa sesja pogłębiła spadki z początku tygodnia, nawet o 2,5% w przypadku indeksu Nasdaq100. W Europie ruchy odwzorowywały to, co działo się po drugiej stronie Atlantyku. Również polski rynek akcyjny i dłużny podążały za rynkami bazowymi. Wyceny obligacji korporacyjnych wzrosły.

Dane z amerykańskiego rynku pracy były umiarkowanie negatywne. Zatrudnienie wzrosło o 142 tys. względem 165 tys. oczekiwanych. Jest to liczba zdecydowanie większa od odczytu sprzed miesiąca zrewidowanego w dół do 89 tys. Stopa bezrobocia spadła do 4,2% z 4,3%. Cały zestaw danych wraz z komentarzami nie wskazuje na ryzyko obniżki o 50 pb na najbliższym posiedzeniu Fed, ale raport ma charakter ostrzegający. Dane potwierdziły, że rynek pracy wyraźnie wyhamowuje.

O sytuacji w chińskiej gospodarce w zasadzie można mówić to samo już od paru miesięcy, czyli spowalniający przemysł, słabe usługi, bardzo źle wyglądający rynek pracy. Taki sam obraz malują najnowsze dane z rządowych ankiet biznesowych PMI. Złożony wskaźnik spada piąty miesiąc z rzędu do najniższego poziomu od grudnia 2022 roku, utrzymując się ledwo powyżej granicznego progu 50 punktów.

Rada Polityki Pieniężnej, bez zaskoczenia, pozostawiła stopy procentowe bez zmian. Według RPP efekt bazy na cenach energii będzie oddziaływał na główny odczyt do końca bieżącego roku, a po wygaśnięciu inflacja powinna wrócić do celu. Jak powiedział na konferencji przewodniczący Rady, pierwszych obniżek można spodziewać się po II kw. przyszłego roku, a w optymistycznym scenariuszu nawet wcześniej.

**W najbliższym tygodniu najważniejszym wydarzeniem będzie posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego.** Oczekuje się dalszych obniżek stóp procentowych, chociaż skala łagodzenia polityki monetarnej powinna być minimalna. EBC musi działać w celu pobudzenia znajdującej się w stagnacji gospodarki.

| Indeksy akcyjne | Wartość | Zmiana tygodniowa (%) |
|-----------------|---------|-----------------------|
| WIG             | 81 744  | -3,7%                 |
| WIG20           | 2 318   | -3,9%                 |
| mWIG40          | 6 100   | -3,8%                 |
| sWIG80          | 24 133  | -1,5%                 |
| DAX Index       | 18 302  | -3,2%                 |
| S&P 500         | 5 408   | -4,2%                 |

| 10-letnie obligacje skarbowe | Rentowność | Zmiana tygodniowa (pb) |
|------------------------------|------------|------------------------|
| Polska                       | 5,26%      | -17                    |
| Niemcy                       | 2,17%      | -13                    |
| USA                          | 3,71%      | -19                    |

| Obligacje korporacyjne emitowane w euro  | Wartość | Zmiana tygodniowa (%) |
|------------------------------------------|---------|-----------------------|
| Indeks obligacji typu "high yield"       | 363,3   | 0,0%                  |
| Indeks obligacji typu "investment grade" | 302,4   | 0,6%                  |

Autorem komentarza jest Konrad Wąsik, Młodszy Analityk w Santander TFI



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI  
tfi@santander.pl

## KOMENTARZ TYGODNIOWY

### 09.09.2024 r.



**Materiał jest prezentowany w celach marketingowych, nie stanowi umowy ani nie jest dokumentem informacyjnym wymagany 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.

