

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

WRZESIEŃ 2024

AKCJE ŚWIAT

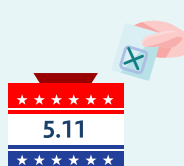
Wrzesień był bardzo zmienny na rynkach akcyjnych i rozpoczął się od mocnej realizacji zysków. Pozytywne sygnały płynące z najważniejszego obecnie sektora technologicznego pozwoliły wyhamować spadki, a nawet powrócić do wzrostów.



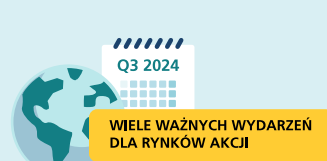
Pod koniec września władze Chin ogłosiły serię działań, które mają na celu stabilizację sektora nieruchomości, poprawę sentymentu konsumentów, a nawet pobudzenie lokalnego rynku akcji. Szeroki zakres i determinacja, bo „podpisuje się” pod tym cała partia, a nie tylko jeden regulator, pozwala tym razem mieć nadzieję na dużą skuteczność działań.



Obniżenie stóp przez amerykański Fed w środku miesiąca zostało odebrane pozytywnie. Przy stabilnym otoczeniu gospodarczym rozpoczyna się cykl obniżania kosztu pieniądza, co powinno przeciwdziałać spowolnieniu gospodarki.



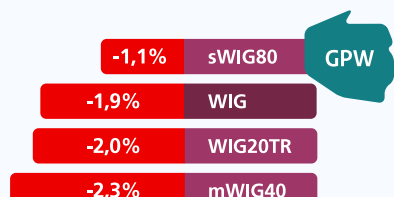
Od połowy października wchodzimy w lepszy sezonowo okres dla akcji, więc przy braku zaskoczeń np. z obszaru geopolityki – po wyborach w USA – można się spodziewać lepszej końcówki roku.



Trend AI i ceny akcji spółek związanych z tym sektorem dostały zadyszki. Wycofanie się Bidena z wyścigu o fotel prezydenta USA oraz zamach na Trumpa wprowadziły wiele zmienności na rynkach. Seria gorszych danych, szczególnie z amerykańskiego rynku pracy, przestraszyła inwestorów, a podwyżka stóp procentowych w Japonii, doprowadziła do chwilowej paniki na tamtejszym rynku akcji. Te wszystkie czynniki wywołały wstrząsy na globalnych rynkach. Na szczęście nie na długo. Rynki zaczęły wyceniać większe cięcia stóp, a raportowane wyniki spółek okazały się dobre. Wrzesniowa obniżka stóp przez Fed pozwoliła na dalsze wzrosty, a pod koniec miesiąca Chiny zaskoczyły pozytywnie wprowadzając pakiet działań stabilizujących gospodarkę.

AKCJE POLSKA

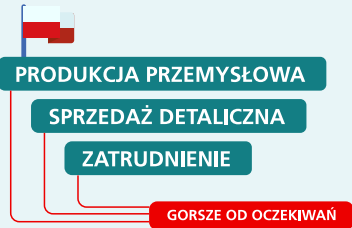
W przeciwieństwie do rynków zagranicznych, polskie akcje we wrześniu nie poradziły sobie najlepiej.



W ramach indeksu WIG20 najwyższą wrześniową stopę zwrotu wypracowały akcje KGHM. Wycena producenta surowców zyskiwała w ślad za umacniającymi się notowaniami na papierze, które z kolei reagowały na poprawiające się perspektywy chińskiej gospodarki. Pozytywnym elementem był także zapowiedziany przez rząd Chin pakiet stymulujący nakierowany na przyspieszenie wzrostu PKB.



Dane ekonomiczne wypadły słabo.



WIG20



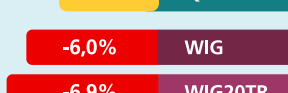
Najbliższym komponentem indeksu blue chipów były akcje Cyfrowego Polsatu. Przecena notowań grupy medialno-telekomunikacyjnej wynikała z mocnego zachowania kursu w poprzednich miesiącach i chęci realizacji zysków przez inwestorów oraz zawirowań związanych z konfliktem w akcjonariacie. W związku z niepewnością w zakresie sukcesji firmy, inwestorzy mają obawy co do tego, jak może kształtować się strategia spółki w kolejnych latach.

W kolejnym miesiącu istotne znaczenie dla krajowego parkietu będzie miała oferta publiczna Żabki.

Cieniem na notowaniach położyła się również powódź pustosząca południowe regiony kraju, co może przełożyć się na zniszczenie aktywów wybranych spółek i odszkodowania wypłacane przez ubezpieczycieli. Rynkowy popyt był również determinowany przez transakcje pakietowe.



GPW Q3 2024



Istotne znaczenie dla krajowego rynku miały zmieniające się notowania w amerykańskim wyścigu prezydenckim i związane z tym odmienne strategie zakończenia wojny w Ukrainie. W szczególności kandydat Republikanów jest zwolennikiem jak najszybszego zakończenia konfliktu, co skutkowało rosnącą premią za ryzyko przykładaną do polskiej giełdy. Dodatkowo, publikowane dane makroekonomiczne były co najwyżej mieszane i nawet relatywnie niezłe wyniki spółek za drugi kwartał nie były w stanie poprawić ogólnego obrazu rynku. Wspierające dla notowań były wypowiedzi prezesa NBP. Z drugiej jednak strony przyjęty projekt budżetu państwa na 2025 rok zakłada rekordowy poziom deficytu.

OBLIGACJE

Od początku trzeciego kwartału dane gospodarcze zaczęły wyraźnie hamować. Seria słabszych raportów z amerykańskiego rynku pracy wzbudziła obawy o odporność tamtejszej gospodarki na bardzo restrykcyjną politykę monetarną. Dodatkowo Bank Japonii rozpoczął cykl podwyżek stóp procentowych, co doprowadziło do sporych zawirowań związanych z tzw. „carry trade”.



Usługi, które skorzystały na Igrzyskach Olimpijskich, gwałtownie wyhamowały. W sektorze produkcyjnym recesja trwa już 27 miesięcy, a ostatni miesiąc tylko pogłębił spadki zaprzeczając potencjalnemu ożywieniu. Sytuacja na rynku pracy wskazuje na pogorszenie w nadchodzących miesiącach. Obniżka stóp procentowych przez ECB w listopadzie wydaje się być przesądzona.



Gotębie wypowiedzi przewodniczącego Powella i późniejsza obniżka stóp aż o 50 pb. wraz z lepszymi od oczekiwań danymi sugerującymi, że recesja lub ostrzejsze spowolnienie są na razie mało prawdopodobne, pomogły pozytywnie wpłynąć na rynkowy sentyment.

Decyzja o cięciu przez Fed stóp o więcej niż 25 pb. upewniła inwestorów, że amerykański Bank Centralny szybko zareaguje na jakiegokolwiek pogorszenie sytuacji gospodarczej, a jego uwaga przekierowuje się w stronę mandatu dotyczącego rynku pracy. Inflacja schodzi na dalszy plan, bowiem ostatnie odczyty były wystarczające, aby twierdzić, że jest ona pod kontrolą.



W październiku kluczowym wydarzeniem będzie raport z amerykańskiego rynku pracy, ale czekamy też na decyzję ECB.

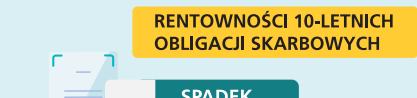
Ponieważ inwestorzy wyceniają szybsze obniżki stóp procentowych, to był dobry kwartał dla obligacji skarbowych.



Taki scenariusz pozytywnie wpłynął także na wycenę długu korporacyjnego.



W Polsce rentowności również spadały. We wrześniu dane gospodarcze były nieco słabsze, lecz obniżki stóp są już wycenione w rentownościach. Zachowanie się naszego rynku będzie w największym stopniu wynikać z ruchów na globalnych rynkach obligacji.



Tel. (+48) 22 431 52 25

Infolinia 801 123 801

Santander.pl/TFI
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. Korzyściami wynikającym z inwestowania w jednostki uczestnictwa towarzyszą również ryzyka. Opis czynników ryzyka, dane finansowe oraz informacje na temat opłat znajdują 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 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 jakiegokolwiek sposób bez uprzedniego pisemnego zezwolenia Santander TFI S.A. Informacje zawarte w dokumencie są opierane na najlepszą wiedzę autorów i pochodzą ze źródeł uznanych 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 „ptomierń” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.