



Początek roku przyniósł **wzrost nerwowości na światowych rynkach**. Główną przyczyną było zaostrzenie sytuacji w związku z **konfliktem między Stanami Zjednoczonymi a Iranem**. Informacje płynące z Bliskiego Wschodu tylko chwilowo i w ograniczony sposób wpłynęły na wyceny aktywów.

Po pierwotnym wzroście awersji do ryzyka, **kolejne dni przyniosły uspokojenie**. W ciągu tygodnia (6-12.01.2020) okazało się, że **Iran nie zamierza podejmować nowych działań odwetowych**. Dla USA natomiast **spór powinien mieć wymiar ekonomiczny**, o czym świadczą nowe sankcje nałożone na Iran.



Deeskalacja konfliktu pozytywnie wpłynęła na wycenę ryzykownych aktywów. **Indeksy giełdowe wzrosły w ciągu tygodnia**. S&P 500 o prawie 1%, natomiast niemiecki DAX o 2%.



Większość walut z rynków wschodzących umocniła się do euro.

W odróżnieniu od ryzykownych aktywów **obligacje zachowywały się nieco gorzej**.



W Polsce mieliśmy do czynienia z **silnym wzrostem rentowności polskich obligacji** do poziomu 2,2%.

Ważnym wydarzeniem minionego tygodnia była publikacja **słabszych danych o zatrudnieniu w USA**. Zatrudnienie w sektorze pozarolniczym wzrosło w grudniu o 145 tys. (poniżej konsensusu na poziomie 165 tys.). Dodatkowo zrewidowano w dół odczyt z listopada. Nie zmieniła się natomiast stopa bezrobocia, która pozostaje na rekordowo niskim poziomie 3,5%.



W tym tygodniu kalendarz publikacji ekonomicznych jest pełen ważnych danych, które mogą być istotne dla obligacji skarbowych. W Polsce poznamy szczegóły grudniowej inflacji oraz poziom inflacji bazowej.

 Tel. 61 885 19 19

 Infolinia 801 123 801

 SantanderTFI.pl
tfi@santander.pl

Materiał jest prezentowany w celach informacyjnych i nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych. Wartość aktywów netto niektórych Subfunduszy Funduszu Santander FIO, Santander Prestiż SFIO oraz Santander PPK SFIO 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 Narodowy Bank Polski. Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. 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. Dane finansowe Subfunduszy, opis czynników ryzyka oraz informacje na temat opłat związanych z uczestnictwem w Subfunduszach znajdują się w prospektach informacyjnych oraz tabelach opłat dostępnych w języku polskim na SantanderTFI.pl i u Dystrybutorów Funduszy Santander. Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań, zarejestrowane w Sądzie Rejonowym Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132, NIP 778-13-14-701, kapitał zakładowy 13500000,00 PLN (wpłacony w całości). Niniejszy dokument stanowi materiał wewnętrzny przeznaczony wyłącznie do użytku pracowników uprawnionych do oferowania produktów finansowych Santander Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. i nie może być kopiowany, cytowany lub rozpowszechniany w jakikolwiek sposób bez uprzedniego pisemnego zezwolenia TFI. 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.