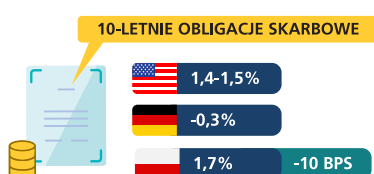
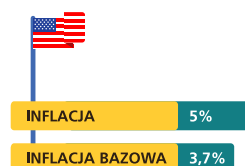




W minionym tygodniu (07-13.06.2021 r.) **nastroje na światowych rynkach były optymistyczne. Inwestorzy wyczekiwali publikacji danych o inflacji oraz decyzji banków centralnych.**

Inflacja w maju w USA wyniosła 5% r/r (przy oczekiwanych 4,7%) i była wyższa od oczekiwań, jednak odczyt ten został przyjęty raczej spokojnie. Dominuje przekonanie, że wzrost cen jest przejściowy i związany z wychodzeniem gospodarki z pandemii. Z drugiej strony, inflacja bazowa sugeruje, że wzrost cen może nie być tylko zjawiskiem jednorazowym i w przyszłości wymagana będzie interwencja banków centralnych.



Pomimo wyższego odczytu inflacji, amerykańskie obligacje skarbowe zyskiwały. Podobnie sytuacja wyglądała z niemieckim Bundem. Rentowność 10-letnich papierów spadła, ale w nieco mniejszym stopniu niż w Stanach.

W Polsce obligacje pozostawały pod wpływem rynków bazowych oraz uspokajających komentarzy ze strony NBP. Rentowność dziesięciolatek spadła o ok. 10 punktów bazowych do poziomu 1,7%.



Podczas ostatniego posiedzenia EBC ustalił pozostawienie stóp procentowych bez zmian. Wszystko przebiegało zgodnie z oczekiwaniami.

Komunikat po posiedzeniu potwierdził, że EBC nadal będzie prowadził łagodną politykę monetarną, wskazując na ewentualne przyspieszenie zakupów w ramach programu skupu aktywów w związku z pandemią Covid-19.



Na zagranicznych giełdach dominowały pozytywne nastroje. Amerykański indeks S&P 500 wzrósł o 0,4% i notował historyczne maksima. W Europie sytuacja była podobna, niemiecki indeks DAX poprawił historyczne maksima, chociaż w horyzoncie tygodnia stopa zwrotu była niewiele powyżej zera. Najważniejszy europejski indeks Euro STOXX zyskał ponad 1%. **W Polsce nastroje były dużo gorsze niż za granicą.** Przecena w Warszawie kontrastowała ze wzrostami na największych zagranicznych giełdach.

Na rynku surowców ceny ropy

naftowej wzrosły m.in. ze względu na spadek zapasów w USA. Za baryłkę ropy Brent **płacono 73 USD.**



Pozytywne nastroje w odniesieniu do ryzykownych aktywów nie ominęły rynku obligacji korporacyjnych.

Tutaj również dominowały wzrosty.



W nadchodzących dniach uwaga inwestorów skupi się na posiedzeniu Fed. Podczas ostatniego spotkania prezes Powell przypomniał, że **Fed będzie czekał z zacieśnianiem polityki monetarnej do czasu, gdy zobaczy wyraźną odbudowę zatrudnienia oraz presję inflacyjną.** W środę poznamy zdanie członków komitetu FOMC na temat wysokiej inflacji.

 Tel. (+48) 22 431 52 25

 Infolinia 801 123 801

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

Materiał jest prezentowany w celach informacyjnych i 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 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 [Santander.pl/TFI](https://santander.pl/TFI) 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 13.500.000,00 PLN (wpłacony w całości). 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.

2021 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.