

Najważniejszym wydarzeniem makro poprzedniego tygodnia (12-18.07.2021) był **odczyt inflacji w Stanach Zjednoczonych**. Odczyt za czerwiec 5,4% r/r okazał się **wyższy od oczekiwań analityków** (4,9%). **Powyżej oczekiwań** (4,5% r/r vs 4,0% konsensus) **był również wskaźnik inflacji bazowej** (po wyłączeniu cen żywności, paliw i energii).

Cały czas trwa debata, na ile ten wystrzał inflacji ma trwały a na ile przejściowy charakter. **Rynki obligacji zdają się nadal nie wierzyć w jego trwałość**. Początkowo **rentowności amerykańskich 10-letnich obligacji skarbowych wzrosły o ponad 10 bps, by ostatecznie zakończyć tydzień na prawie niezmiennym poziomie 1,3%**. Dostyc podobnie zachowywały się rentowności obligacji skarbowych w Polsce. Po wzrostach w środku tygodnia, ostatecznie 10-letnie skarbówki zakończyły tydzień na poziomie 1,64%, czyli nawet 3 punkty bazowe (3 bps) niżej w porównaniu do zeszłego tygodnia.

Na rynkach akcji straszy również szybki wzrost zachorowań na koronawirusa i jego nowe warianty. Większość globalnych indeksów zakończyła tydzień około 1% spadkami. **Stabiej wypadły spółki technologiczne** (NASDAQ w tygodniu -1,9%) **oraz segment mniejszych spółek** z indeksu Russell 2000. Odnotował on największy tygodniowy spadek (-5,1%) od października zeszłego roku.

Odwrót od ryzyka był także widoczny na rynku amerykańskich obligacji korporacyjnych. Spready w tygodniu zwiększyły się o około 10 bps (spadły ceny obligacji high yield).

Polski rynek akcji zachowywał się relatywnie lepiej w porównaniu do rynków rozwiniętych. Szeroki indeks **WIG był jednym z niewielu indeksów, który zdołał oprzeć się spadkom** (wzrost 0,3%), dzięki dobremu zachowaniu Allegro oraz spółek „defensywnych” – telekomów i PZU. **Podobnie jak w USA, również w Polsce najstabszy był indeks małych spółek** (spadek indeksu sWIG80 w tygodniu o 0,4%).

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 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.