

Na rynki finansowe znów wróciła zmienność. Inwestorów przestraszył między innymi rozwój kolejnej mutacji koronawirusa, nazwany „Omikron”. Według badań z RPA wariant ten jest jeszcze bardziej zakaźny od poprzednich wersji. Są już stwierdzone pierwsze przypadki tego wariantu w Europie. Nie wiemy jeszcze, jaka jest jego odporność na szczepionki. **Według Europejskiego Centrum ds. Zapobiegania i Kontroli Chorób (ECDC) nowy wariant wirusa może za kilka miesięcy odpowiadać za ponad połowę zakażeń w Europie i stać się dominującym koronawirusem.** Z pozytywnych informacji, ECDC poinformowało również, że wykryte w Europie infekcje Omikronem mają **przebieg łagodny lub bezobjawowy**. Nie wiadomo jeszcze czy to reguła, ale gdyby tak było, to zdaniem niektórych epidemiologów ten **łagodniejszy wirus** (nie powodujący zwiększonej hospitalizacji), wypierający poprzednie bardziej groźne warianty, **mógłby nawet rozwiązać w dużej mierze problem pandemii**.

Innym ważnym wydarzeniem poprzedniego tygodnia było **wystąpienie Przewodniczącego Rezerwy Federalnej (Fed). Jerome Powell po raz pierwszy stwierdził w nim, że obecna sytuacja nie pozwala dalej utrzymywać stanowiska, że inflacja jest przejściowa.** W konsekwencji, zasadnym może być **szybsze tempo ograniczania skupu aktywów**. Miało to wpływ na **wzrost rentowności obligacji skarbowych o krótkim terminie zapadalności**. Odwrót od ryzyka spowodował z kolei **spadek rentowności (wzrost cen) obligacji długoterminowych**. Obligacje 10-letnie zakończyły tydzień na poziomie 1,35% (spadek rentowności w tygodniu o 14 bps).

W Polsce poznaliśmy odczyt inflacji za listopad. Inflacja CPI wyniosła 7,7% r/r (6,8% w październiku), znów lekko powyżej najwyższych prognoz. Zmieniła się również retoryka Prezesa NBP, który nie uważa już inflacji za problem przejściowy, co **zwiększa prawdopodobieństwo dalszych podwyżek stóp procentowych** na najbliższym posiedzeniu RPP. **Spowodowało to także wzrost rentowności obligacji skarbowych, zarówno dwu, jak i dziesięcioletnich.** Wzrost tygodniowy wyniósł odpowiednio 25 i 12 bps (poziom rentowności 3% dla dwuletnich oraz 3,22% dla dziesięcioletnich).

Na większości rynków akcji krajów rozwiniętych w poprzednim tygodniu obserwowaliśmy spadki przy zwiększonej zmienności. Słabo zachowywał się również sektor technologiczny w USA, mimo spadków rentowności 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych. **Ostatecznie indeks S&P stracił 1,2%, technologiczny NASDAQ 2%.** **Rynki europejskie zakończyły tydzień na mniejszych minusach, niemiecki DAX oddał 0,6%** (choć również zmienność w tygodniu była spora). Po słabszym zachowaniu w poprzednich tygodniach, tym razem **pozytywnie wyróżniał się rynek polski. WIG20 wzrósł 1,7%, mWIG40 2,2% a sWIG80 2,7%.** Z dużych sektorów pozytywnie na wysoki odczyt inflacji, zwiększający szansę na kolejne podwyżki stóp, reagował sektor bankowy. **Indeks banków wzrósł w tygodniu o 4%.**

W scenariuszu takim jak obecny, w którym niepewność utrzymuje się i może prowadzić do nowych epizodów zmienności, **należy zachować spokój i pamiętać, że najlepszymi narzędziami, jakimi dysponujemy są dywersyfikacja, odpowiedni dla danej osoby profil ryzyka oraz horyzont czasowy.**

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, kluczowych informacjach dla inwestorów oraz tabelach opłat dostępnych w języku polskim na [Santander.pl/TFI/dokumenty](https://www.santander.pl/TFI/dokumenty) i u dystrybutorów funduszy Santander. Streszczenie praw inwestorów znajduje się w prospekcie informacyjnym (Rozdział III, pkt 4). 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.

