

# KOMENTARZ MIESIĘCZNY

STYCZEŃ 2022

**Santander**  
Fundusze Inwestycyjne

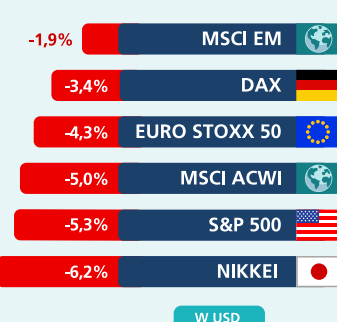
## AKCJE ŚWIAT



Bank centralny USA, którego podejście okazało się bardziej „jastrzębie” niż oczekiwania rynkowe, sprowadził indeksy akcyjne na spore minusy w styczniu. Było to dobrym pretekstem do realizacji zysków na akcjach po bardzo udanej końcówce 2021 roku i osiągnięciu historycznych szczytów na S&P 500. **Wyższa od oczekiwań inflacja wywiera coraz większą presję na Fed, co przekłada się na niemal pewne podwyżki stóp procentowych w marcu.**

**Na tym tle najlepiej poradziły sobie indeksy rynków wschodzących.** Po części można to tłumaczyć dużo gorszym zachowaniem w poprzednim miesiącu oraz tym, że rynki wschodzące oparte są w większym stopniu na surowcach, które pozostają na wysokich poziomach. Wśród indeksów regionalnych **najbardziej spadł technologiczny Nasdaq**, bo prawie o 9%. **Pod dużą kreską miesiąc zakończyły japoński Nikkei i amerykański S&P 500. W Europie najlepiej zachował się niemiecki DAX.**

Sytuacja na rynku pracy w USA wydaje się na tyle zdrowa, co może potwierdzać **grudniowa stopa bezrobocia**, by Fed poważnie myślał o terminie **wprowadzenia w życie QT – redukcji sumy bilansowej banku centralnego USA.**



**W Europie dane z gospodarki również pokazują dobitnie, że efekt taniego pieniądza i jego dodruk przekłada się na wysoką inflację.** Znaczącym czynnikiem podbijającym inflację są wciąż spore ograniczenia podażowe oraz wysokie ceny surowców i energii. Takie otoczenie rynkowe wprowadza dość sporą nerwowość na rynku, czego efektem była podwyższona zmienność, szczególnie widoczna w drugiej połowie miesiąca.

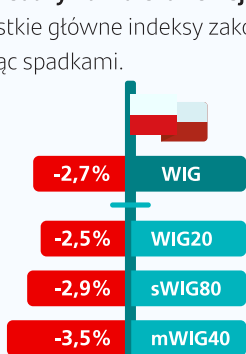


**ZŁOTO 1800 USD / oz**

Na giełdzie surowcowej kolejny miesiąc silnych wzrostów ropy. Słabo zachowywała się miedź, cena złota pozostaje na niezmiennym poziomie.

## AKCJE POLSKA

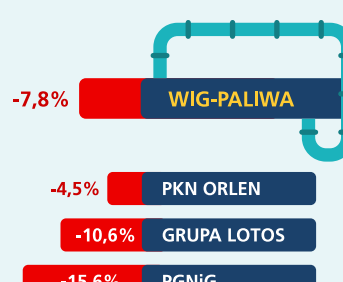
**Styczeń upłynął pod znakiem wyprzedziły na warszawskiej giełdzie.** Wszystkie główne indeksy zakończyły miesiąc spadkami.



Po drugiej stronie rynku znalazły się walory CCC. Taki wynik to spłot wielu czynników, m.in. oczekiwania, co do rosnących kosztów firmy, w tym wyższych kosztów odsetkowych przy relatywnie wysokim zadłużeniu spółki.



Spośród spółek indeksu WIG20 najlepiej radziła sobie **Jastrzębska Spółka Węglowa** – jej kapitalizacja wzrosła, co było pokłosiem sprzyjającego otoczenia w postaci wysokich globalnych cen węgla koksującego.

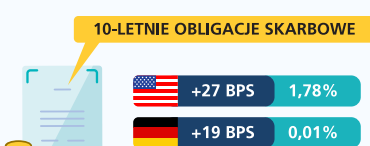


**Sitą warszawskiego parkietu pozostają banki.** Utrzymujące się oczekiwania dotyczące kontynuacji cyklu podwyżek stóp procentowych i tym samym wzrostu wyników banków dzwignęły po raz kolejny subindeks WIG-Banki. **Dobrze spisywały się walory przede wszystkim banku Pekao S.A.**

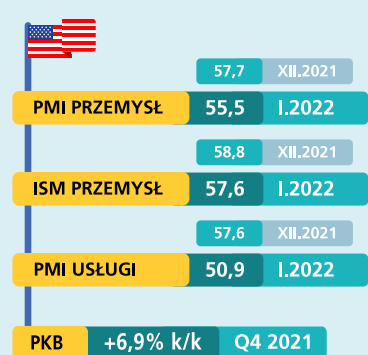
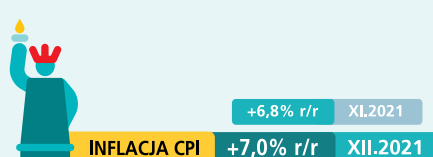
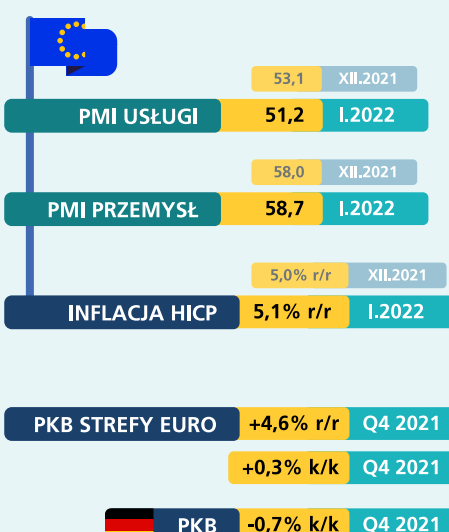
**Słabszy miesiąc również w przypadku indeksu WIG-PALIWA.** Zaważyły na tym przede wszystkim notowania PGNIG oraz Grupy Lotos – spółek znajdujących się w procesie M&A z PKN Orlen.

## OBLIGACJE ŚWIAT

**W styczniu rentowności na rynkach bazowych wzrosły.** W przypadku Bunda było to pierwsze wyjście na plus z rentownością od początku 2019 roku. **Obligacje high-yield zakończyły styczeń na sporym minusie.** W przypadku amerykańskiego rynku akcji był to najgorszy miesiąc od kwietnia 2020 roku.



**W strefie euro indeksy koniunktury były w miarę zgodne z oczekiwaniami.** Usługi były pod presją ograniczeń pandemicznych w niektórych krajach. Analitycy spodziewali się obniżenia dynamiki inflacji i spowodowało to oczekiwania na wyższe stopy procentowe.

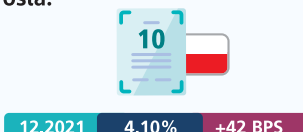


**W USA indeksy koniunktury w przemyśle były zgodne z oczekiwaniami.** Inne dane z gospodarki były mieszane. **Negatywnie zaskoczyła sprzedaż detaliczna oraz produkcja przemysłowa, ale dane z rynku mieszkaniowego pokazywały odbicie.** PKB w Q4 2021 **wzrósł**, co było wynikiem lepszym od oczekiwań, ale w dużej mierze oddawało gromadzenie zapasów.

Dane z rynku pracy w grudniu pokazały **słaby wzrost liczby nowych miejsc pracy**, ale lepszy wzrost płac i spadek bezrobocia. Uczestnicy rynku i analitycy spodziewają się **pierwszej podwyżki stóp już w marcu i w zależności od danych inflacyjnych od 3 do 5 podwyżek w całym 2022 roku.**

## OBLIGACJE POLSKA

**Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym wzrosła.**



**Dane makro opublikowane w styczniu były mieszane.** Sprzedaż detaliczna w grudniu była poniżej oczekiwań, a słabość była widoczna w wynikach sprzedaży samochodów i mebli.



Walutowo mieliśmy do czynienia z nieco słabszym złotym w stosunku do dolara oraz lekko mocniejszym do euro.



**Wskaźnik PMI w przemyśle spadł** poniżej oczekiwań. Presje cenowe są duże, ale producenci są w stanie przenieść je na konsumentów.



**Obligacje skarbowe cały czas były pod presją oczekiwań na wyższe stopy procentowe**, do czego przyczyniały się również jastrzębie komentarze szefa banku centralnego. **Na początku stycznia RPP zadecydowała o podniesieniu stóp.** Analitycy oczekują wzrostu stóp o **okolo 50-75 pkt bazowych**, po lutowym posiedzeniu RPP, ale nie można wykluczać bardziej agresywnego ruchu.



**Trudno ocenić, kiedy będzie szczyt inflacji, ale technicznie będzie ona obniżana od lutego ze względu na spore obniżki stawek VAT na paliwo, gaz i żywność.**

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. Wartości aktywów netto niektórych subfunduszy inwestowały Santander niezużyte się dużej zmienności w wycenę emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub NBP. Korzyściami wynikającymi z inwestowania w jednostki uczestnictwa towarzyszą również ryzyka. Opis czynników ryzyka, dane finansowe oraz informacje na temat opłat znajdują się w prospektach/informacyjnych, kluczowych informacjach dla inwestorów oraz tabelach opłat dostępnych w języku polskim na Santander.pl/TFI/informacyjny i u dystrybutorów funduszy Santander. Streszczenie praw inwestorów znajduje 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 wziąć pod uwagę opłaty związane z subfunduszem oraz uwzględnić ewentualne opodatkowanie zysku. Uczestnik musi 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 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.

2022 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „ptomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.