

KOMENTARZ SPECJALNY

Zespół Inwestycyjny Santander TFI S.A.

24.02.2022 r.

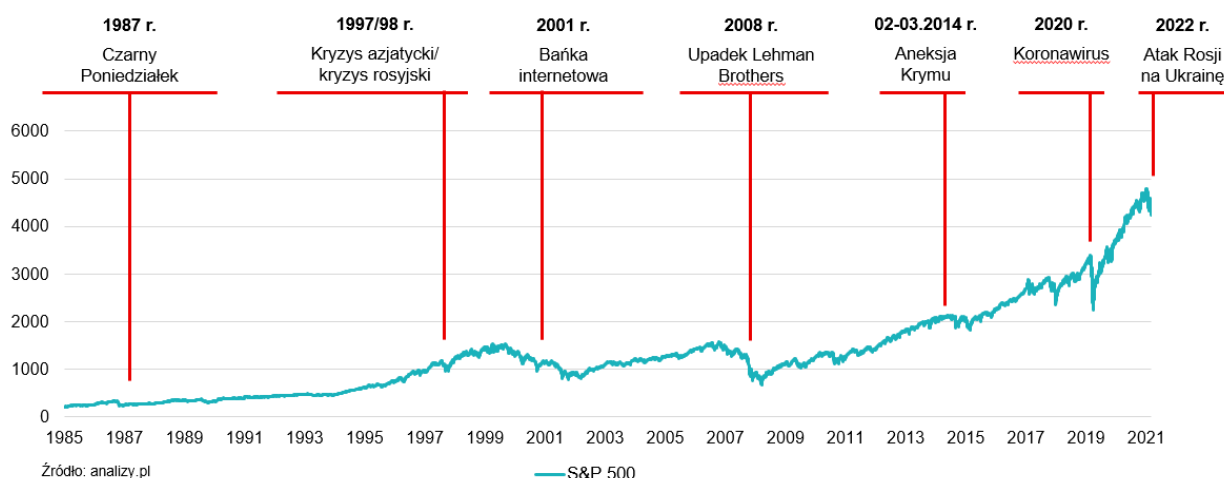


Komentarz specjalny – sytuacja na Ukrainie

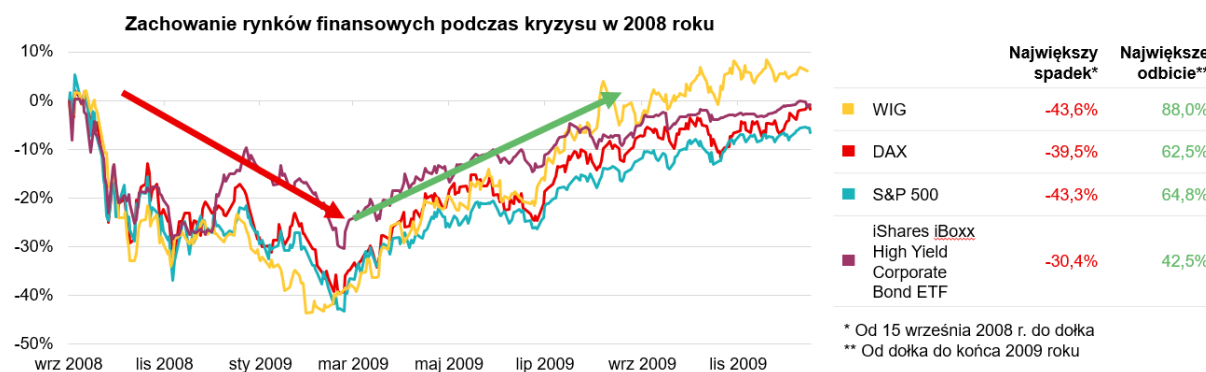
Sytuacja na Ukrainie

Każdy **okres niepewności** powoduje **zachwiania na rynkach finansowych**. Taka sytuacja miała miejsce w przypadku działań rosyjskich w sprawie interwencji na terenie dwóch samozwańcych, separatystycznych republik – Doniecka i Ługańska. A po wydarzeniach z tej nocy, kiedy to Rosja zaatakowała Ukrainę, możemy tym bardziej spodziewać się okresowej kontynuacji zawirowań na rynkach. Warto przypomnieć, że bardzo podobną sytuację mieliśmy również na przelocie lutego i marca 2014 roku, kiedy nastąpiło zajęcie Krymu przez Rosję. Wtedy również rynki zareagowały spadkami, np. WIG w okresie od szczytu do lokalnego dołka spadł o ok. 10%, STOXX Europe 600 przecenił się wówczas o niespełna 5%. Jednak w ciągu kilku tygodni rynki odbiły, a dodatkowo jeszcze w marcu 2014 r. ceny europejskich obligacji korporacyjnych wzrosły.

Kryzys jest nieodłącznym elementem inwestowania na rynku kapitałowym. Historia pokazuje, że **po każdym dużym zawirowaniu na giełdzie** – bańka internetowa w 2001 roku, upadek Lehman Brothers, czy ostatnio koronawirus **rynek powracał na wcześniejsze tory**, a niejednokrotnie indeksy szły w górę bardziej, niż przed kryzysem. W szczególności wydarzenia i kryzysy geopolityczne miały niewielki wpływ na rynki, gdyż ich wpływ na gospodarki może nie być znaczący. Obecne wydarzenia nie są kryzysem kategorii pandemii Covid-19 czy upadku Lehman Brothers.



Źródło: analizy.pl



Źródło: analizy.pl

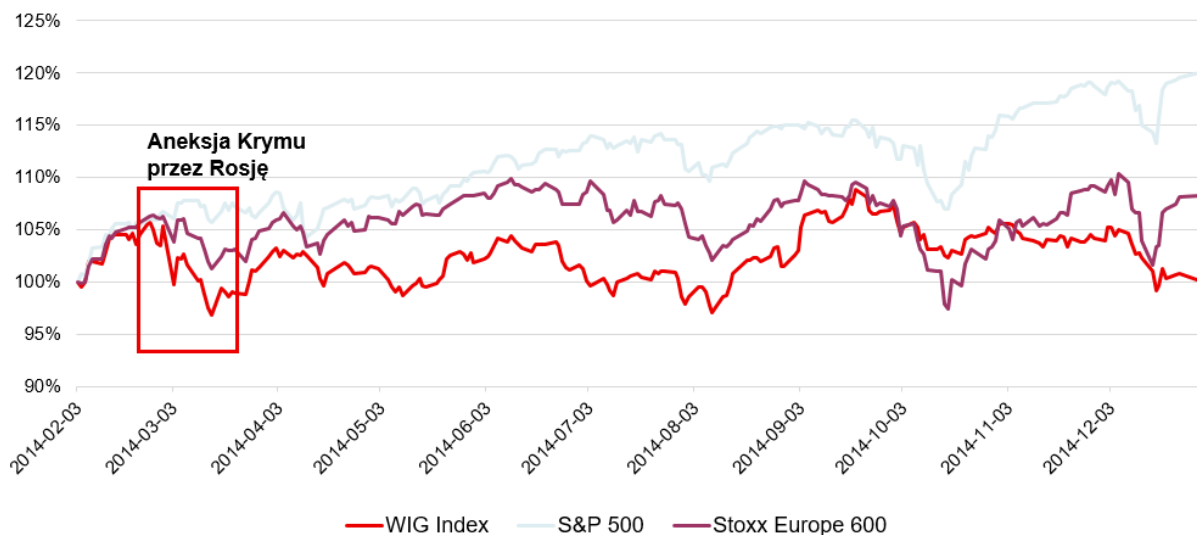
KOMENTARZ SPECJALNY

Zespół Inwestycyjny Santander TFI S.A.

24.02.2022 r.



Rynki finansowe w roku 2014



Źródło: Opracowanie własne Santander TFI

Potencjalny wpływ obecnego kryzysu na poszczególne klasy aktywów

W sytuacjach kryzysowych, kiedy **inne aktywa tracą, inne mogą zyskiwać na wartości** np. obligacje gospodarek rozwiniętych, których konflikt bezpośrednio nie dotyczy, a tak jak w przypadku USA, czy Niemiec uważane są za tzw. „bezpieczne przystanie”.

W obliczu ostatnich wydarzeń i szybkiego ich rozwoju **wzrost niepewności powoduje odwrót od aktywów ryzykownych**. Najbardziej negatywnie reagują rynki akcji rosyjskich i ukraińskich oraz waluty tych krajów. **Santander TFI nie inwestuje w rosyjskie aktywa, a udział akcji ukraińskich notowanych w Polsce jest minimalny**. W pierwszym odruchu akcje krajów Europy Środkowo-Wschodniej również będą pod presją – z racji bliskości geograficznej. Powiązania gospodarcze nie są jednak tak mocne. Relokacja kapitału w inne części świata może wiązać się z osłabieniem walut regionu, w tym złotówki. Również Europa – akcje i obligacje korporacyjne – znów z racji bliskości geograficznej i relatywnie silnych powiązań gospodarczych z Rosją mogą znajdować się pod presją. Amerykański i azjatycki rynek akcji powinny zachować się lepiej. Warto przypomnieć, że Santander TFI posiada w swojej ofercie produkty, które zdecydowaną większość swoich środków lokują na tych rynkach.

Rosja to duży eksporter gazu, ropy oraz metali. Ukraina z kolei jest znaczącym eksporterem produktów rolnych (zboża, soja, kukurydza). Potencjalne zakłócenia w dostawach tych surowców będą miały wpływ na gospodarkę światową, powodując wzrost ich cen, co może przelożyć się na presję inflacyjną oraz spowolnienie wzrostu.

Obligacje skarbowe dużych krajów zachodnich (USA, Niemcy) to najbezpieczniejsza przystań w takich okresach, więc ich ceny powinny rosnąć wraz z przepływem kapitału w tę stronę. Rozwój wydarzeń i potencjalne spowolnienie gospodarcze może dać argument do ograniczenia tempa zacieśniania przez banki centralne. **Wesprze to ceny obligacji**. Polskie **obligacje skarbowe** są relatywnie **bezpieczną alternatywą**, szczególnie te **krótkoterminowe**. Jednak w ich przypadku osłabiająca się waluta im nie sprzyja, więc ich zachowanie powinno być w miarę **neutralne**.

W obecnej sytuacji bezpieczną przystanią mogą być **Santander Prestiż Alfa, Santander Prestiż Dłużny Globalny** oraz **subfundusze dłużne krótkoterminowe. Santander Obligacji Skarbowych i Santander Prestiż Obligacji Skarbowych również nie powinny ucierpieć na obecnej sytuacji**.

KOMENTARZ SPECJALNY

Zespół Inwestycyjny Santander TFI S.A.

24.02.2022 r.

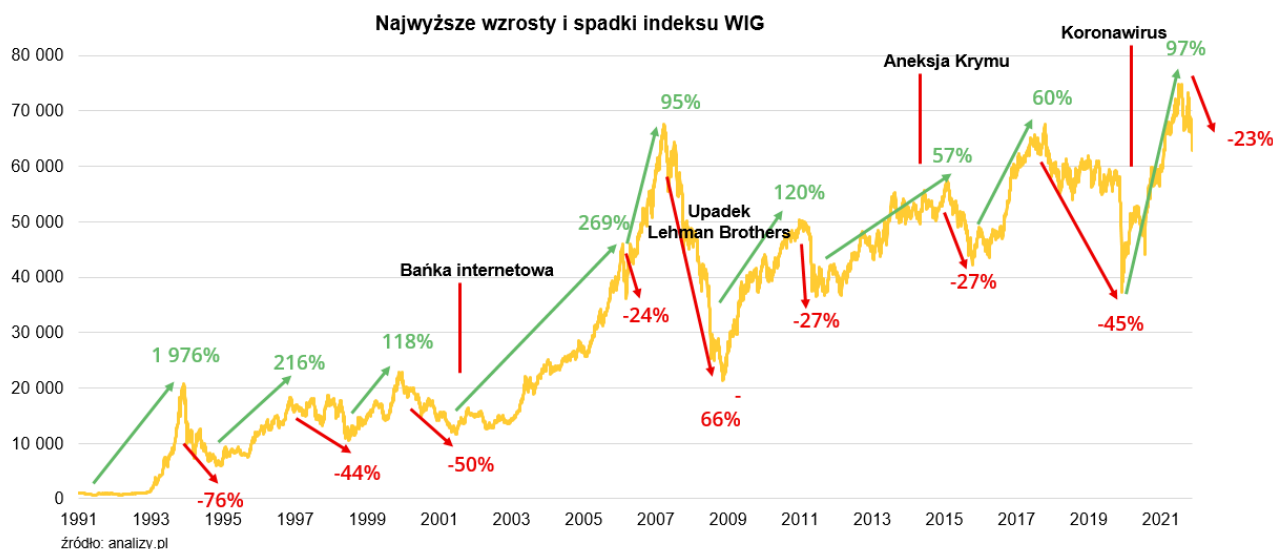


Niepewność jest złym doradcą

W czasach kryzysów, czy sytuacji takich jak obecnie – zagrożenia działaniami zbrojnymi, rynki zachowują się bardzo gwałtownie i niestabilnie, **możemy spodziewać się bardzo dużej zmienności**. Jednak w przeszłości **rynki zawsze powracały na swoje tory**, często zyskując więcej niż straciły. Wie o tym guru inwestowania, Warren Buffett, który kieruje się maksymą „Prosta zasada mówi: Bądź ostrożny, gdy inni są chciwi, i bądź chciwy, gdy inni się boją.”

Warto zatem zastanowić się, czy nie lepiej poczekać z decyzją o wycofaniu z inwestycji, aż obecna sytuacja się uspokoi. Tym bardziej że musimy pamiętać, że podejmując decyzję o wycofaniu inwestycji, nie odkupujemy jednostek uczestnictwa po dzisiejszej wycenie tzn. wyceny jednostek uczestnictwa z danego dnia podawane są do publicznej wiadomości na stronie Santander.pl/TFI, niezwłocznie po ich ustaleniu, tj. następnego dnia roboczego po danym dniu wyceny w godzinach popołudniowych, ale zlecenie zrealizowane jest w okresie 1-7 dni roboczych.

Patrząc w przeszłość, a także analizując wypowiedzi takich znawców inwestowania jak wspomniany wyżej Warren Buffett, sytuację niepewności możemy potraktować również jako okazję inwestycyjną. **Przykładem** może być **wykres najwyższych wzrostów i spadków indeksu WIG**, który pokazuje, że zarówno po kryzysie z 2001 roku, jak i 2008 rynek odbił, a inwestujący w tamtym momencie **bardzo dobrze wykorzystali moment spadku**.



Dywersyfikacja i systematyczność to zawsze dobry pomysł

Rynek finansowy reaguje gwałtownie, ponieważ reakcja inwestorów na wzrost niepewności jest zawsze gwałtowna. Jednak **rozumienie emocji związanych z inwestycjami pozwoli lepiej przygotować się na zmienną sytuację** i optymalne **wykorzystanie okresów maksymalnego ryzyka i największych możliwości**.

Warto przyjrzeć się bliżej danej sytuacji, na ile obecna wyprzedaż ma realne podstawy, a na ile jest efektem ulegania emocjom. Zawsze w sytuacjach, których nie można było przewidzieć i przed którymi nie sposób się było zabezpieczyć, kluczowe jest zachowanie spokoju. Warto w tym miejscu przytoczyć okres wybuchu pandemii Covid-19. Po początkowej panicznej wyprzedaży ryzykownych aktywów i spadku indeksu S&P 500 w krótkim okresie o ponad 30%, od „dołka covidowego” do końca 2020 roku indeks ten odrobił z nawiązką krótkoterminowe starty i

KOMENTARZ SPECJALNY

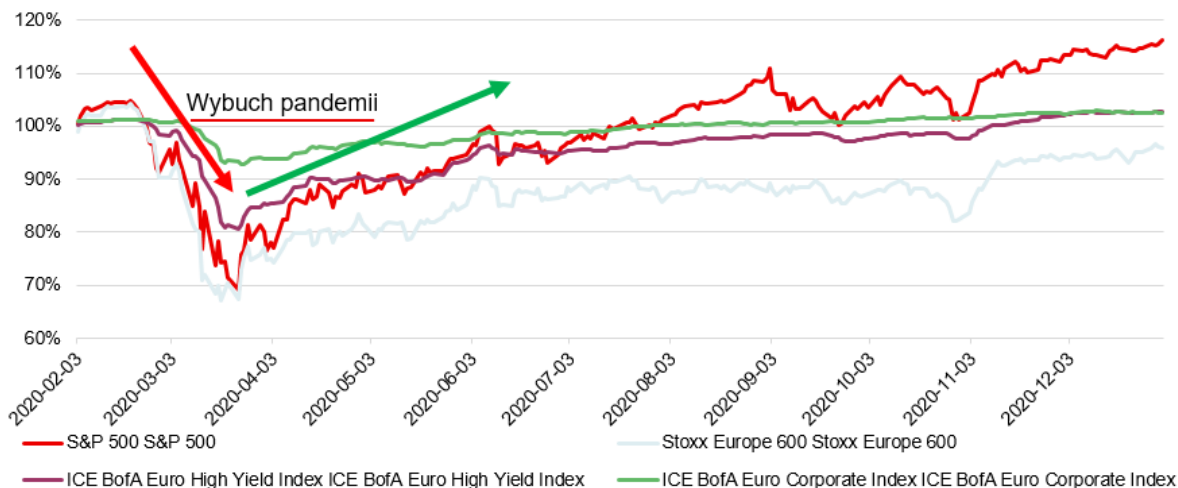
Zespół Inwestycyjny Santander TFI S.A.

24.02.2022 r.



zyskał blisko 70%. Odrabianie strat miało również miejsce w Europie – indeks Stoxx Europe 600 po spadku o 35%, w dalszej części 2020 roku systematycznie odrabiał straty. Podejmowanie decyzji inwestycyjnych pod wpływem emocji i paniki może w ostateczności prowadzić do negatywnych rezultatów.

Zachowanie indeksów podczas wybuchu pandemii Covid-19



Źródło: Opracowanie własne Santander TFI

Takie sytuacje jak obecnie są też sprawdzianem stosowania **złotych reguł inwestycyjnych**, takich jak odpowiednia **dywersyfikacja**, długi **horizont inwestycyjny**, czy dobrany do naszych preferencji **profil ryzyka**. Kolejną złotą zasadą inwestowania jest **systematyczność** (daje to uśrednienie ceny), a niekoniecznie moment wejścia na rynek.

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. Bieżący skład portfeli funduszy Santander publikowany jest co miesiąc na stronie Santander.pl/TFI.

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 NBP.

Korzyściom wynikającym 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/dokumenty 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

KOMENTARZ SPECJALNY

Zespół Inwestycyjny Santander TFI S.A.

24.02.2022 r.



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 przedniego 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 „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.