

KOMENTARZ SPECJALNY

7.03.2022 r.

Komentarz specjalny – świat rynków finansowych w kontekście wojny w Ukrainie

Ostatni tydzień (28.02-6.03.2022) na rynkach finansowych był **bardzo nerwowy**. **Zmienność** mierzona indeksem **VIX** osiągnęła **najwyższy poziom od ponad roku**. **Dolar**, w obliczu konfliktu zbrojnego w Ukrainie, który przybiera na sile, **umacniał się względem głównych walut**. Rynki dość spokojnie z kolei przyjęły informację szefa Fed-u, który stwierdził, że poprzez w marcu **podwyżkę stóp procentowych w USA o 25 bp**. Wydaje się, że **spokojna reakcja rynkowa** była związana z tym, że rynki spodziewały się tej decyzji, a ważniejsza będzie tempo podwyżek stóp procentowych, które może być **tażodzone w obliczu wysokich cen surowców energetycznych i obaw o stagflację**. Efekt wprowadzanych sankcji (specjalnych operacji finansowych) na Rosję rozlewa się na rynki i będzie miało to skutki globalne. **Cena baryłki ropy przekroczyła** wyraźnie **100 USD** (125 USD za baryłkę Brent). Potencjalne embargo USA na rosyjską ropę podbija jeszcze bardziej presję inflacyjną. Stąd też rozpatrywane są **alternatywne kierunki podaży ropy**. Pewnym światłem w tunelu może być potencjalny **powrót irańskiej ropy na rynki światowe** po tym, jak **Iran tażodzi swoją politykę nuklearną** podpisując porozumienie z Międzynarodową Agencją Energii Atomowej. Pytaniem otwartym pozostaje jednakże spodziewany wolumen podaży z tego kierunku i termin jego startu. Pewnym rozwiązaniem mogłaby też być większa podaż surowca z krajów OPEC+, jednakże na tę chwilę utrzymany jest status quo deklaracji wolumenów produkcyjnych.

Rynki akcyjne zakończyły tydzień **pod kreską**. Skala spadków za oceanem była mniejsza, niż w Europie. S&P 500 spadł o 1,3%, Nasdaq o prawie 3%, a w Europie niemiecki Dax o 10%. Sektorowo **najlepiej radziły sobie** sektory ze **starej ekonomii** oraz **energetyka**, a na drugim biegunie sektor **finansowy** oraz sektor **IT**.

W Polsce skala **spadków** z poprzedniego tygodnia **przyspieszyła**. Indeks szerokiego rynku spadł o 3,4%. Relatywnie lepiej zachował się indeks blue chipów, który spadł o 2,6%. **Najlepiej** wypadł indeks małych spółek **SWIG80**, który wzrósł o 0,6%, a **najstaniej** wypadły średnie spółki, których indeks (**mWIG40**) spadł o 7,3%. **Sektorowo, podobnie jak na innych rynkach**, lepiej radziły sobie spółki ze starej ekonomii i energetyczne, w ślad za rosnącymi cenami surowców energetycznych, a po drugiej stronie najgorzej wypadł sektor finansowy oraz spółki technologiczne.

Pomimo interwencji NBP na rynku walutowym **złotówka ostabiła się** względem głównych walut (EUR, USD) zwiększając jeszcze bardziej presję inflacyjną (import inflacji), która może doprowadzić do **wyższej od oczekiwanej przez rynki podwyżki stóp procentowych** na najbliższym posiedzeniu RPP. Takie działanie będzie miało wpływ na polską aktywność gospodarczą, która może się mocno ograniczyć, doprowadzając do niebezpiecznego zjawiska jakim jest **stagflacja**. Wydaje się, że ruchy sektora finansowego zaczynają dyskutować już ten scenariusz (indeks WIG-banki spadł, aż o 15%!).

Na **rynku długu spadały rentowności** (ceny rosną) obligacji na głównych **rynkach w USA i Niemiec**. W **Polsce obraz ten jest inny** z uwagi na słabą złotówkę i ryzyko znaczących podwyżek stóp procentowych. 10-latki w Polsce wzrosły o prawie 6% w sam piątek i ich rentowność wynosi obecnie 4,34%.

Na giełdzie surowcowej **złoto** wzorowo zdaje swój egzamin i **urości** o 3,1%. **Miedź** zbliżyła się do poziomu 500 USD (high grade copper) **rosnąc** o prawie 11%.

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

KOMENTARZ SPECJALNY

7.03.2022 r.

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 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.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl