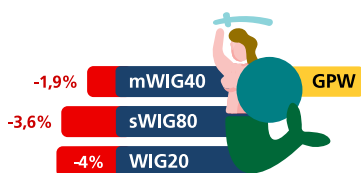


Od początku roku na rynkach finansowych utrzymuje się bardzo duża zmienność, związana z rosnącym ryzykiem geopolitycznym oraz prognozą możliwego szybszego tempa podwyżek stóp procentowych w USA.

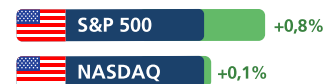
### Najważniejszym wydarzeniem ubiegłego tygodnia było posiedzenie amerykańskiego Banku

Centralnego (Fed), na którym nie doszło do pierwszej podwyżki stóp. Praktycznie przesądzone jest za to, że stanie się to na posiedzeniu marcowym. Przewodniczący Fed Jerome Powell zaskoczył natomiast inwestorów stwierdzeniem, że nie wyklucza podwyżek na każdym następnym posiedzeniu w tym roku oraz ruchów większych niż 25 bps. Obecnie rynki wyceniają 5 podwyżek do końca roku (po 0,25% każda). Jeszcze pod koniec ubiegłego roku analitycy spodziewali się 2 podwyżek w całym roku.



Polski rynek, znajdujący się pod presją sytuacji geopolitycznej w regionie i możliwego ataku Rosji na Ukrainę, **był tym razem relatywnie słabszy**. Indeks największych spółek WIG20 spadł w tygodniu o 4%. Trochę mniej spadły małe i średnie spółki.

W środę podczas posiedzenia Fed amerykańskie rynki akcji cofnęły się w ciągu jednego dnia od szczytu o ponad 3 punkty procentowe. **Dzięki bardzo mocnej sesji w piątek indeksy amerykańskie zdołały zamknąć cały tydzień nawet na plusach.**



**10-letnie zagraniczne obligacje skarbowe**, mimo dużej zmienności, **zakończyły ostatecznie tydzień na praktycznie nie zmienionym poziomie**. Większy ruch obserwowaliśmy z kolei na obligacjach o krótszym terminie zapadalności. „Wyptaszczanie się” krzywej (coraz mniejsza różnica między rentownościami obligacji o długim vs krótkim terminie zapadalności) oznacza, że **inwestorzy na rynkach obligacji zaczynają obstawiać pogorszenie sytuacji makroekonomicznej**.



Również na rynku obligacji obserwowaliśmy ucieczkę od polskich aktywów.

Odwrot od ryzyka widoczny był na rynku obligacji korporacyjnych.

### SPREADY KREDYTOWE



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 wymagany na mocy przepisów prawa. Materiał 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 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 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 „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.