

KOMENTARZ TYGODNIOWY

4.04.2022 r.

Ubiegły tydzień (28.03-3.04.2022) przyniósł **wzrosty na rynkach akcji**, które w większej skali były widoczne na rynkach rozwijających się (indeks MSCI Emerging Markets +1,9%). Dojrzałe giełdy zakończyły tydzień na mniejszych plusach. Za oceanem indeks S&P 500 wzrósł o 0,1%, podczas gdy technologiczny Nasdaq Composite zwyżkował o 0,7%. Z kolei w Europie indeks Euro Stoxx 50 zakończył tydzień wzrostem o 1,3%. Na tym tle **dobrze wypadł polski parkiet**, gdzie indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 2,0%. **Inwestorzy czekali na kolejne doniesienia związane z negocjacjami rosyjsko-ukraińskimi**. Pozytywna reakcja na ugodowe deklaracje Rosji była krótkotrwała i powróciły obawy, że wygaszenie konfliktu może nie nastąpić szybko.

Spośród danych makroekonomicznych, ważną publikacją był comiesięczny **raport z amerykańskiego rynku pracy**. Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym w marcu na poziomie 431 tys. była wprawdzie niższa od oczekiwań, ale odczyty z dwóch poprzednich miesięcy zostały zrewidowane w górę. Na solidny wydźwięk raportu wpłynął również **spadek stopy bezrobocia do 3,6%**. **Silny rynek pracy w USA będzie argumentem dla Fed pozwalającym na podwyżki stóp procentowych**.

W ubiegłym tygodniu opublikowane zostały **rozczarowujące dane wskazujące na spadek aktywności gospodarki Chin w marcu**. Wskaźniki PMI dla przemysłu i usług były niższe od oczekiwań i spadły poniżej 50 pkt. Również finalne odczyty przemysłowych indeksów **PMI dla Niemiec i strefy euro** za marzec okazały się dużo **niższe od wstępnych wyliczeń**. **ISM dla przemysłu w USA** cofnął się **najniżej od września 2020 r.** Z kolei wskaźnik **PMI dla polskiego przemysłu spadł w marcu** do 52,7 pkt z 54,7 pkt w lutym. Mimo że odczyt powyżej 50 pkt nadal wskazuje na wzrost aktywności, to jego składowe są słabe, gdyż odzwierciedlają zaburzenia w łańcuchach dostaw, głównie pod wpływem wojny, przy jednoczesnym spadku komponentów produkcji i nowych zamówień.

W Polsce został opublikowany wstępny szacunek GUS, według którego **inflacja w marcu przyspieszyła do 10,9% z 8,5% w lutym**. Odczyt okazał się wyższy od oczekiwań rynku. Do wzrostu wskaźnika przyczynił się mocny wzrost cen paliw, a także energii i żywności. Tak **wysoka inflacja jest argumentem za dalszymi podwyżkami stóp procentowych w Polsce**. Podobny kierunek polityki monetarnej można zaobserwować w regionie. W ostatnim tygodniu czeski bank centralny również zdecydował się na kolejną podwyżkę stóp (+50 pb). Z kolei **inflacja w strefie euro** według wstępnego odczytu osiągnęła rekordowy **poziom 7,5%**.

Rynki obligacji wyceniają rosnące oczekiwane stopy procentowe. W przypadku polskich 10-letnich obligacji skarbowych rentowność wyniosła na koniec ubiegłego tygodnia 5,34%, co oznacza niewielki spadek (wzrost cen obligacji) w przeciągu ostatniego tygodnia. Podobny kierunek był widoczny w przypadku 10-letnich obligacji skarbowych USA (2,39%) czy Niemiec (0,56%). Warto zwrócić uwagę, że w USA doszło do odwrócenia krzywej rentowności między obligacjami krótkoterminowymi a długoterminowymi, co jest uważane za sygnał nadchodzącej recesji.

Na rynku surowców warto zwrócić uwagę na ceny **ropy naftowej WTI**, które **spadły o blisko 13%** w związku z decyzją o uwolnieniu rezerw przez USA. **Prezydent Biden ogłosił największy w historii plan uwolnienia 180 mln barytek ropy w ciągu 6 miesięcy**. Dodatkowo na początku ubiegłego tygodnia istotne dla notowań ropy były również informacje o lockdownie połowy Szanghaju, co negatywnie wpływa na popyt.

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.

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



KOMENTARZ TYGODNIOWY

4.04.2022 r.

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.

