

# KOMENTARZ MIESIĘCZNY

KWIECIEŃ 2022

## AKCJE ŚWIAT

KWIECIEŃ 2022

Kwiecień nie był sprzyjającym miesiącem dla inwestujących w akcje po obu stronach oceanu.

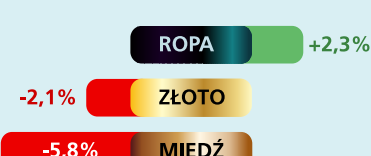
Stopy zwrotu na wybranych światowych rynkach akcji w kwietniu:



Uczestników rynku **niepokoity** napywające **dane o inflacji i komentarze decydentów polityki monetarnej**.

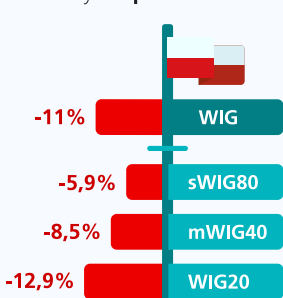
W obliczu wysokich odczytów inflacyjnych rosną oczekiwania na normalizację polityki pieniężnej przez banki centralne. Do wyprzedzący na rynkach akcji mogły dodatkowo przyczynić się kolejne doniesienia z trwającej **wojny w Ukrainie** oraz **osłabienie aktywności gospodarczej w Chinach** mierzących się z kolejną falą pandemii Covid-19.

W ubiegłym miesiącu na **gieldzie surowcowej wzrosły ceny ropy naftowej**, natomiast **obniżyły zanotowały złoto i miedź**. Spadki cen miedzi wskazują, że popyt na metale przemysłowe na świecie stabilnie przed spodziewanym zacieśnieniem polityki pieniężnej przez Fed oraz w obliczu działań podejmowanych w Chinach mających na celu walkę z pandemią koronawirusa.



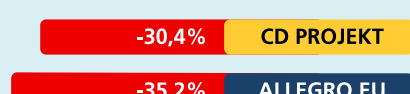
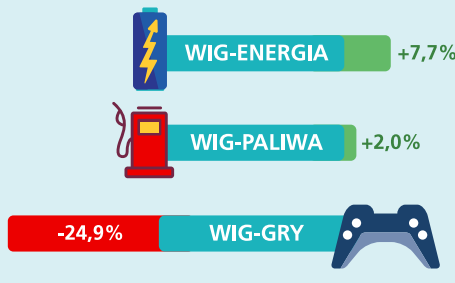
## AKCJE POLSKA

Kwiecień **nie był udanym miesiącem** dla posiadaczy akcji notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. **Inflacja rosnąca w dwucyfrowym tempie** i siódma z rzędu **podwyżka stóp procentowych** potęgowały obawy o kondycję polskiej gospodarki w kolejnych kwartatach, a w połączeniu z wciąż trwającym konfliktem zbrojnym na Ukrainie i związaną z nim niepewnością przyczyniły się do istotnych **spadków cen akcji**.



W ujęciu **sektorowym** najlepiej poradził sobie indeks **WIG-energia**, któremu sprzyjały obecne zawirowania na rynku energetycznym wynikające z sankcji nakładanych na Rosję oraz postępujący proces wydzielenia aktywów węglowych z takich spółek jak Enea, PGE czy Tauron, które stanowią istotny udział w indeksie.

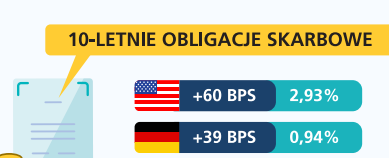
Spośród największych spółek **pozytywnie wyróżniły się akcje Grupy Lotos**, które wzrosły w kwietniu o 17,8% w efekcie poprawiającego się otoczenia dla marż rafineryjnych, które powinno przekładać się na wyższe wyniki finansowe spółki.



Niechlubnymi bohaterami miesiąca były natomiast akcje **Allegro** oraz **CD Projekt**. Notowania Allegro reagowały na pogorszenie oczekiwań w zakresie sprzedaży detalicznej w sieci oraz rosnące obawy o zachowanie konsumpcji prywatnej w obliczu coraz wyższych cen towarów i usług. Kurs akcji producenta gier spadł w następstwie ogłoszenia przesunięcia dat wydania projektów, nad którymi spółka obecnie pracuje – wersji gry Wiedźmin 3 na konsole nowej generacji oraz dodatku do gry Cyberpunk 2077.

## OBLIGACJE ŚWIAT

W kwietniu **rentowności na rynkach bazowych** ponownie istotnie **wzrosły**.



Inne ankiety, np. **koniunktury konsumenckiej** nadal pokazują **pogorszenie się nastrojów** w związku z **wyższymi cenami**.

W USA odczyty **indeksów koniunktury w przemyśle** były **niejednoznaczne**.



Obligacje **high-yield** zakończyły miesiąc **na minusie**.



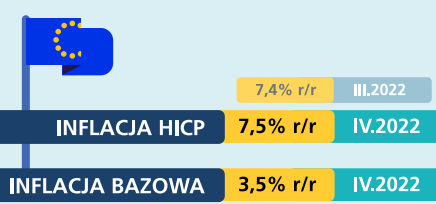
Fed podniósł stopy procentowe

w kwietniu o 50 punktów bazowych do przedziatu 0,75%–1,0% i w następnych miesiącach będzie **kontynuował cykl podwyżek**. Rynki finansowe wyceniają, że do końca roku bazowe stopy procentowe w USA wzrosną jeszcze o około 2 pp.



W **strefie euro** indeksy koniunktury w ubiegłym miesiącu były w miarę zgodne z oczekiwaniami.

Słychać coraz bardziej wyraźne głosy o planowanym **podniesieniu stóp procentowych** przez **EBC** na przełomie Q2/Q3 tego roku.



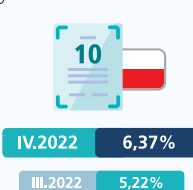
**STOPY PROCENTOWE** 0,75%-1,0%

+50 BPS



## OBLIGACJE POLSKA

W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym bardzo silnie **wzrosła**.



Sytuacja na **ryнку pracy** pozostaje **bardzo dobra**.

Kwietniowy wysoki inflacji powyżej oczekiwań był w dużej mierze efektem wzrostu cen żywności oraz ponownie energii.



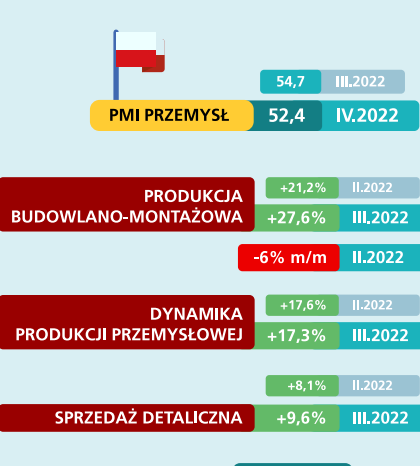
Walutowo przez kwiecień mieliśmy do czynienia ze **stąbym złotym**, w szczególności do dolara.



Na początku kwietnia Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała o **podniesieniu stóp** o 100 pkt bazowych. Nie jest to najprawdopodobniej docelowy poziom stopy referencyjnej NBP. Od początku 2022 roku stopy procentowe w Polsce wzrosły już o 275 pkt bazowych.



**Dane makro** opublikowane w ostatnim miesiącu były **mocne**. Zanotowano pogorszenie się sytuacji popytowej, ale wzrosty cen produkcji nie pozwoliły na spadek cen towarów finalnych dla konsumentów.



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. Wartość aktywów netto niektórych subfunduszy funduszy Santander cechuje się dużą zmiennością ze względu na skąd portfel gwarantowane. Niektóre subfundusze funduszy Santander cechuje się dużą zmiennością ze względu na skąd portfel 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/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 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 gwarantowane zgodnie z najlepszą wiedzą jego autorzy i pochodzą z 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.