

KOMENTARZ TYGODNIOWY

13.06.2022 r.

Ubiegły tydzień (6-12.06.2022) przyniósł powrót do **spadków na rynkach akcji**. Globalny indeks giełdowy MSCI ACWI (All Country World Index) zniżył się o 4,4%. Amerykański S&P500 stracił 5,1%, a technologiczny NASDAQ Composite 5,6%. Traciły również akcje europejskie (Euro Stoxx 50 -4,9%). Negatywne nastawienie inwestorów wynika z utrzymujących się obaw o **wysoką inflację** oraz **potencjał wzrostu gospodarczego i zysków spółek** w obliczu podwyżek stóp procentowych. Nastroje pogorszyły się również po tym, jak **Szanghaj** ogłosił, że **zamknie dzielnicę** w celu przeprowadzenia **testów na koronawirusa**, co oznacza pierwsze poważne ograniczenie ruchu od czasu zniesienia obostrzeń w mieście na początku miesiąca.

Europejski Bank Centralny na ostatnim posiedzeniu był **bardziej „jastrzębi”**, niż oczekiwano. EBC postanowił **zakończyć 1 lipca program zakupu aktywów** i zasygnalizował **pierwszą podwyżkę stóp o 25 pb w lipcu**, wskazując jednocześnie na możliwość większej podwyżki stóp we wrześniu, jeśli perspektywy inflacji utrzymają się lub ulegną pogorszeniu. EBC **podniósł również prognozę inflacji w 2022 r.** z 5,1% do 6,8% i spodziewa się jej **spadku do 3,5% w 2023 r. i 2,1% w 2024 r.** Ważną publikacją ostatniego tygodnia był również raport na temat **inflacji w USA**. Wskaźnik cen konsumenckich (CPI) wyniósł 8,6% r/r (+1% m/m), osiągając **najwyższy poziom od 1982 r.** W takiej sytuacji dalsze zacieśnianie polityki monetarnej przed Fed wydaje się nieuniknione.

W Polsce indeks szerokiego rynku WIG spadł o 4,5%. Najstabilniej zachowywał się skupiający spółki o największej kapitalizacji WIG20 (-5,2%). Relatywnie lepiej poradziły sobie małe (sWIG80 -2,7%) i średnie spółki (mWIG40 -3,9%). W ostatnim tygodniu **Rada Polityki Pieniężnej** zgodnie z oczekiwaniami **podniosła stopy procentowe o 75 pb**, do 6%. Wydzwięk konferencji po decyzji był jednak zaskakująco „gołębi”. **Prezes NBP, Adam Glapiński** zasugerował, że **cykl podwyżek stóp procentowych jest bliżej końca, niż początku**, co **ostabiło polską walutę**. Co więcej, w ostatnim tygodniu sejm przyjął **ustawę o pomocy kredytobiorcom**, w tym proponowane w dotychczasowym kształcie powszechne wakacje kredytowe. Przy obecnej wysokości stawki WIBOR maksymalny jednorazowy księgowy koszt tego jednego rozwiązania dla sektora bankowego szacowany jest na około 20 mld zł.

W ostatnim tygodniu doszło do **przeceny również na rynku obligacji**. W USA rentowność 10-letnich obligacji skarbowych wzrosła do 3,16% (+22 pb). Z kolei w Polsce rentowność 10-latek przekroczyła 7,15% po wzroście o 51 pb. Odwrót od ryzyka na rynkach akcyjnych i wzrost rentowności obligacji skarbowych spowodował również **spadek indeksów obligacji korporacyjnych high-yield**. Indeks denominowany w EUR spadł o ponad 1,5%, a w USD o ponad 2,4% w ujęciu tygodnia. Na rynku surowców **ropa naftowa** w skali tygodnia kontynuowała **wzrost** (WTI +1,5%), podsycając obawy o inflację i działania banków centralnych mające na celu jej ograniczenie. Na drugim biegunie znalazła się **miedź**, której ceny w ostatnich dniach **spadły o ok. 3%**.

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 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.