

KOMENTARZ TYGODNIOWY

18.07.2022 r.

W ubiegłym tygodniu (11-17.07.2022) na rynkach utrzymywały się **stabe nastroje**. Za oceanem indeks S&P500 zniżył o 0,9%, a technologiczny Nasdaq Composite spadł o 1,6%. Traciły również akcje europejskie, Euro Stoxx 50 spadł o 0,8%. Źródłem pesymizmu wśród inwestorów jest wiele. Nie spada **niepewność w zakresie globalnych perspektyw wzrostu gospodarczego w środowisku wysokiej inflacji i podwyżek stóp procentowych**. Apetyt na ryzyko dodatkowo ograniczają obawy, czy **rosyjskie dostawy gazu przez Nord Stream 1** zostaną w pełni **wznowione po zakończeniu 10-dniowego okna konserwacyjnego**. Nastrojów rynkowych nie poprawiło też pojawienie się **siódmej fali pandemii Covid-19**. Wzrost zakażeń wywołany nowym wariantem Omikronu obserwowano w wielu europejskich państwach m.in. we Francji, czy w Niemczech. Wzrosło również ryzyko kolejnych pandemicznych restrykcji w Chinach.

W **USA** zostały opublikowane **dane o czerwcowej inflacji CPI**, która wzrosła wyraźnie **powyżej oczekiwań do 9,1% r/r** (+1,3% m/m). Z kolei **inflacja bazowa spadła do 5,9% r/r**, mniej, niż zakładał rynek. W efekcie tej publikacji umocniły się oczekiwania na szybszy, niż wcześniej zakładano cykl zacieśniania polityki monetarnej przez Rezerwę Federalną. Najbliższe posiedzenie Fed jest zaplanowane na 26-27 lipca.

W regionie odczyt **inflacji w Czechach** pokazał **wyższe od oczekiwanych wartości** (17,2% r/r w czerwcu vs. 16% r/r w maju). W **Polsce** GUS zrewidował **lekką w dół finalny odczyt czerwcowej inflacji** (15,5% r/r). Opublikowana została też **projekcja NBP**, z której wynika, że **szczyt inflacji spodziewany jest w IQ'23**. Różnica w stosunku do wcześniejszych wypowiedzi prezesa Glapińskiego, który zapewniał, że szczyt CPI spodziewany jest w miesiącach letnich, wynika z faktu, iż projekcja inflacyjna NBP zakłada zakończenie tarcz w październiku, co wydaje się mało realnym scenariuszem. Co więcej, prognozy gospodarcze opublikowane przez NBP pokazały, że **bank centralny spodziewa się wzrostu PKB na poziomie 4,7% w 2022 i 1,4% w 2023 r.**

Szeroki indeks warszawskiej giełdy **WIG zakończył tydzień spadkiem o 5,5%**. **Najstabilniej** zachowywały się **duże spółki mierzone indeksem WIG20** (-6,9%). Przyczyniły się do tego m.in. wypowiedzi premiera, który zapowiedział wprowadzenie mechanizmu dzielenia się nadmiarowymi zyskami spółek Skarbu Państwa z obywatelami. Na tym tle relatywnie **lepiej poradziły sobie małe i średnie spółki** (sWIG80 i mWIG40 zniżyły o 2,9%).

W **Polsce** inaczej, niż na rynkach bazowych, widoczne było **ostabienie na rynku obligacji**. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych wzrosła do 6,71% (+5 pb). Z kolei **ceny amerykańskich Treasuries wzrosły** (rentowność spadła o 15 pb do 2,93%). Podobny ruch widoczny był w przypadku **niemieckich 10-latek** (rentowność spadła o 18 pb do 1,07%). Indeksy obligacji korporacyjnych **high-yield zakończyły tydzień z dodatnią stopą zwrotu**. Indeks denominowany w EUR wzrósł o 0,4%, a w USD o 0,3%. Na rynku walutowym dalej **umacniał się dolar amerykański**. Kurs EUR-USD oscylował w ostatnim tygodniu wokół parytetu. Z kolei **na rynku surowców** obserwowaliśmy **mocne spadki**. Ceny ropy naftowej WTI w skali tygodnia spadły o 6,9%, poniżej 100 USD za baryłkę, podczas gdy ceny miedzi zniżyły o 7,9% do poziomu poniżej 7200 USD za tonę.

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).

KOMENTARZ TYGODNIOWY

18.07.2022 r.

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.

