

KOMENTARZ TYGODNIOWY

1.08.2022

Santander
Fundusze Inwestycyjne

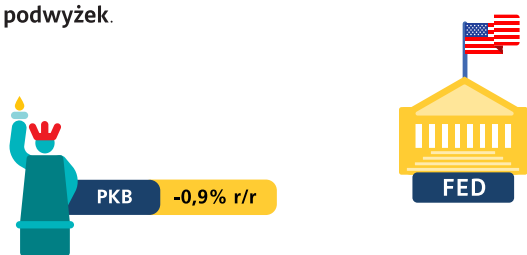


W ubiegłym tygodniu (25 – 31.07.2022) **kluczowe wydarzenia** dla rynków wydarzyły się w **Stanach Zjednoczonych**. Podczas kolejnego posiedzenia Fed podniósł przedział oprocentowania funduszy federalnych o **75 punktów bazowych**, do 2,25-2,50%, co było ruchem zgodnym z rynkowymi oczekiwaniami. Była to już **czwarta podwyżka stóp w tym roku**, a ich obecny poziom jest równy szczytowej wysokości z poprzedniego cyklu.



Rynek oczekuje dalszego zacieśniania polityki monetarnej, choć tempo procesu może ulec spowolnieniu, gdyż zdaniem prezesa J. Powell'a Fed dotarł do neutralnego dla amerykańskiej gospodarki poziomu stóp procentowych, co może być przestanką do zwolnienia tempa kolejnych podwyżek.

W minionym tygodniu opublikowany został **szybki szacunek PKB Stanów Zjednoczonych za drugi kwartał 2022 r.** Zgodnie z obliczeniami rządowego Biura Analiz Ekonomicznych amerykański PKB (wyrównany sezonowo) odnotował **spadek o 0,9%** w ujęciu annualizowanym. Oczekiwania rynku zakładały wzrost o 0,5%. Analogiczna sytuacja miała miejsce kwartał temu, gdy rynek oczekiwał wzrostu, a ostatecznie zaraportowany został spadek wskaźnika.

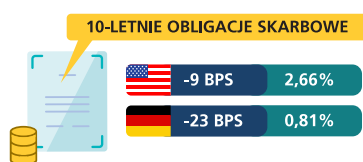


Amerykańska gospodarka znalazła się w stanie tzw. technicznej recesji (czyli spadku PKB przez co najmniej dwa kwartały). Pomimo negatywnych odczytów dotyczących produkcji krajowej brutto pojawiają się głosy, że **inne dane makroekonomiczne**, na czele z silnym rynkiem pracy, dobrym bilansem gospodarstw domowych i wysoką jakością kredytów, **nie wskazują na typowe zagrożenia wiążące się z recesją**.

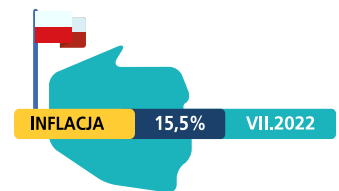
Wspierający przekaz przekonał inwestorów do kontynuacji zakupów, a **rynki akcyjne rosną drugi tydzień z rzędu**.



Na rynku długu korporacyjnego również popyt dominował nad podażą.



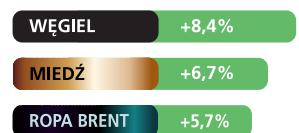
Na rynku krajowym poznaliśmy wstępny **odczyt inflacji za lipiec**, która wyniosła 15,5%, co było zgodne z oczekiwaniami rynkowymi.



Dynamika zmiany cen na poziomie równym odczytowi z poprzedniego miesiąca jest **pozytywnym sygnałem dla rynków**, gdyż rodzi nadzieję, że tempo zmian cen w Polsce w końcu przestało rosnąć (w ciągu ostatniego roku spowolnienie dynamiki inflacji w porównaniu do poprzedniego miesiąca miało miejsce tylko w odczycie za luty po wprowadzeniu rządowej tarczy antyinflacyjnej). **Wyhamowanie dynamiki inflacji oznacza mniejszą presję na kolejne podwyżki stóp procentowych**.



Rynki zareagowały pozytywnie.



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 skład portfela inwestycyjnego. Niektóre subfundusze mogą inwestować więcej niż 35% aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub NBP. Korzyściami 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.