

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

LIPIEC 2022

Data publikacji: 05.08.2022 r.



AKCJE

Stopy zwrotu na wybranych światowych rynkach akcji w lipcu.

| INDEKS | STOPA ZWROTU | | |
|--------------------------------------|----------------|-------|-------|
| | WALUTA LOKALNA | USD | PLN |
| DAX (Niemcy) | 5,5% | 2,6% | 6,4% |
| Eurostoxx 50 (strefa euro) | 7,3% | 4,4% | 8,2% |
| NIKKEI 225 (Japonia) | 5,3% | 7,2% | 11,1% |
| S&P 500 (USA) | 9,1% | 9,1% | 13,1% |
| MSCI EM (rynk wschodzące) | -0,7% | -0,7% | 3,0% |
| MSCI All Country World Index (świat) | 6,9% | 6,9% | 10,8% |
| NASDAQ 100 | 12,6% | 12,6% | 16,7% |

Lipiec przyniósł pierwsze od kilku miesięcy większe **odreagowanie spadków na globalnych indeksach akcyjnych**.

Najważniejszym wydarzeniem miesiąca było posiedzenie Fed oraz publikacja danych z amerykańskiej gospodarki dotyczących inflacji i PKB. **Inflacja okazała się najwyższa w okresie 40 lat, a PKB za II kwartał (annualizowany) skurczył się o prawie 1%** (spodziewano się wzrostu o 0,5%). Gołębie wypowiedzi szefa Rezerwy Federalnej okazały się kluczowe do zainicjowania większego ruchu w górę dla indeksów akcyjnych.

Fed podniósł stopy procentowe

o 75 punktów bazowych (oczekiwania w skali miesiąca wahały się od 75 do 100 punktów bazowych) i ogłosił, że **osiągnęły już poziom neutralny**. Tym samym decyzje dotyczące wysokości stóp będą podejmowane z posiedzenia na posiedzenie, po analizie danych z gospodarki, a nie, jak do tej pory, były oparte o tzw. *forward guidance* (wskazówki co do przyszłych poziomów stóp procentowych). Dało to jasny sygnał inwestorom, że w ocenie banku centralnego **inflacja w USA osiągnęła swój szczyt i nie należy już spodziewać się dużych podwyżek stóp** w kolejnych miesiącach. Mała iskierka nadziei na rekordowo niskich oczekiwaniach inwestorów, najniższej alokacji w akcje od 2008 roku i rekordowej ilości gotówki na bilansach funduszy (6,1%, najwięcej od 21 lat) sprawiła, że **inwestorzy ruszyli na zakupy ryzykownych aktywów**. Mocnym czynnikiem wspierającym popyt na akcje były dość dobre wyniki za II kwartał w USA, w szczególności wyniki FAANG, które oprócz Facebooka (obecnie Meta) wypadły przyzwoicie, a przynajmniej nie tak źle, jak inwestorzy się obawiali.

W rezultacie **MSCI ACWI wzrósł o prawie 7%** mocno bijąc zachowanie indeksu **MSCI EM, który spadł w tym okresie o 0,7%**. Indeksowi rynków wschodzących ciążyły przede wszystkim Chiny, które borykają się z własnymi problemami na rynku nieruchomości. Polityka „zero COVID” również mocno wpływała na aktywność gospodarczą. Najlepszym indeksem akcyjnym wśród rynków rozwiniętych był technologiczny **Nasdaq, który urósł o 12,6%** oraz **S&P 500, który dał zarobić inwestorom 9,1%**. W Europie również mieliśmy do czynienia z silnym odreagowaniem. **Eurostoxx 50 wzrósł o 7,3% w walucie lokalnej i 4,4% w ujęciu dolarowym, DAX o 5,5% w walucie lokalnej i 2,6% w USD**. Całkiem przyzwoicie na tle giełd w Azji zachowywał się japoński **Nikkei 225, który wzrósł o 5,3% w walucie lokalnej i o 7,2% w USD**.

Obawy o spowolnienie gospodarcze sukcesywnie spychały notowania towarów. Na giełdzie surowcowej doszło do przecen. Ropa Brent zaliczyła miesiąc 4,6% pod kreską, miedź potaniała o 4,1%. Złoto w obliczu tzw. risk on'u traciło na wartości 2,3%, ustępując miejsca ryzykownym klasom aktywów.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

LIPIEC 2022

Stopy zwrotu wybranych indeksów GPW w lipcu.

| INDEKS | STOPA ZWROTU | | |
|--------------|----------------|-------|------|
| | WALUTA LOKALNA | USD | PLN |
| mWIG40 | 2,0% | -1,6% | 2,0% |
| sWIG80 | 0,2% | -3,4% | 0,2% |
| WIG20 | 1,5% | -2,1% | 1,5% |
| WIG (Polska) | 2,7% | -1,0% | 2,7% |

Okres wakacyjny, choć zwyczajowo wiążący się ze spadkiem obrotów giełdowych, **obfituje w tym roku w zdarzenia mające istotny wpływ na wyceny notowanych spółek**. W lipcu inwestorzy na GPW stanęli przed koniecznością uwzględnienia w swoich modelach kolejnej **podwyżki stóp procentowych**, utrzymującej się **wysokiej inflacji**, rosnącego **ryzyka recesji gospodarczej**, trwającej **wojny w Ukrainie** oraz **inicjatyw politycznych** mających wymierny, najczęściej **negatywny wpływ na**

zdolność generowania gotówki przez przedsiębiorstwa. Pojawiły się również **obawy o braki w dostępności energii** w wybranych europejskich krajach w trakcie zbliżającej się zimy, a **złoty** w dalszym ciągu **wykazuje się relatywną słabością** np. w stosunku do dolara.

Pomimo szerokiego katalogu ryzyk, **indeksom akcyjnym udało się** w lipcu, po raz drugi w tym roku, **wypracować dodatnie miesięczne stopy zwrotu**. Indeks szerokiego rynku WIG zyskał 2,7%, a indeks WIG20 umocnił się o 1,5%. Średnie spółki zebrane w indeksie mWIG40 zyskały 2,0%, a najstabilniej w lipcu poradziły sobie małe spółki zebrane w indeksie sWIG80, który wzrósł tylko o 0,2%.

W ujęciu sektorowym najwięcej, bo aż **o 33,9%**, **wzrósł indeks WIG-Leki**, w ramach którego rosty wszystkie największe komponenty, a wyróżniał się **Biomed Lublin (+107,4%)** wspierany m.in. informacją o zawarciu znaczącej umowy handlowej. Najstabilniej poradził sobie natomiast indeks **WIG-Banki**, gdzie **spadki sięgnęły 3,8%** i wynikały między innymi z podpisania przez Prezydenta **ustawy o wakacjach kredytowych**, co oznacza dla banków wysokie rezerwy konieczne do rozpoznania już w wynikach za trzeci kwartał. Nie bez wpływu na sektor bankowy były również informacje o kolejnych rezerwach zawiązywanych przez instytucje na rzecz pokrycia strat w systematycznie przegrywanym sporach sądowych dotyczących kredytów we frankach.

Wśród spółek na uwagę zasługują **Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo**, które po lipcowym **wzroście o 21,1%** było najmocniejszym komponentem indeksu WIG20. Imponujący wzrost producenta ropy i gazu wynikał przede wszystkim z ustalenia parytetu wymiany akcji w związku z połączeniem spółki z PKN Orlen, który po ogłoszeniu spotkał się entuzjastyczną reakcją inwestujących w PGNiG. Natomiast najgorszą inwestycją w lipcu wśród blue chipów były **akcje Jastrzębskiej Spółki Węglowej**, **spadające o 21,6%** w ślad za zniżkującymi cenami kluczowego produktu spółki, czyli węgla koksującego.



OBLIGACJE

W lipcu rentowności na rynkach bazowych silnie spadły – rentowność niemieckiego **Bund spadła o 52 punkty bazowe** a amerykańskiego **US Treasury o 36 punktów bazowych** i zakończyły lipiec odpowiednio na poziomie: 0,82% oraz 2,65%. **Spadek rentowności na rynkach bazowych następuje właściwie nieprzerwanie od połowy czerwca**. Obligacje high-yield denominowane w EUR i USD zakończyły lipiec na sporym plusie, zwroty z indeksów w EUR i USD wyniosły odpowiednio: 5,1% i 6,0%. Indeks obligacji skarbowych krajów rozwijających wzrósł o 2,8%.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

LIPIEC 2022

W strefie euro indeksy koniunktury w lipcu spadły, ale w miarę zgodnie z oczekiwaniami. **Odczyt PMI w usługach dla całej strefy euro wyniósł 51,2 vs. 53,0 poprzednio. Odczyt PMI w przemyśle dla całej strefy euro wyniósł 49,8 vs. 52,1 poprzednio.** Nastroje konsumenckie i firm w strefie euro nadal się pogarszały. Indeksy produkcji wskazały na dalszy spadek produkcji w lipcu w porównaniu z czerwcem. Odczyt inflacji HICP za lipiec wyniósł 8,9% r/r vs. 8,6% r/r w czerwcu, powyżej oczekiwań, a inflacja bazowa wzrosła do 4,0% r/r z 3,7% r/r. **EBC ze względu na przyspieszającą inflację zdecydował się na większe od oczekiwań podniesienie stóp procentowych z -0,5% do 0%.** Zapowiedział także nowe narzędzie skupu obligacji, których rentowności wzrosły mocniej niż wskazywałyby na to fundamenty gospodarcze. **W USA** odczyty indeksów koniunktury w przemyśle były słabe (PMI: 52,2 vs. 52,7 poprzednio; ISM: 52,8 vs 53,0 poprzednio), ale nieco mocniejsze niż w strefie euro. PMI w usługach był również słabszy od oczekiwań, za to ISM w usługach mocniejszy od oczekiwań. **Inflacja CPI w czerwcu zanotowała wyższą dynamikę niż poprzednio i wzrosła 9,1% r/r vs 8,6% r/r w maju.** Inne dane były również mieszane, z naciskiem na słabe. Niezłe dynamiki zanotowała sprzedaż detaliczna i zamówienia przemysłowe, ale słabe dane wyszły z rynku nieruchomości i produkcji przemysłowej. **Odczyt PKB w II kwartale zaskoczył negatywnie i pokazał drugi kwartał z rzędu ujemnej dynamiki, co wg niektórych metodologii oznacza wejście gospodarki USA w techniczną recesję.**

W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym bardzo silnie spadła – na koniec lipca wyniosła 5,54% vs. 6,93% na koniec czerwca. Walutowo przez lipiec mieliśmy do czynienia ze słabnącym złotym do połowy miesiąca i mocniejszym w drugiej połowie. W efekcie złoty zakończył miesiąc o 3 grosze słabszy do euro, na poziomie 4,73, a w stosunku do dolara słabszy 15 groszy, na poziomie 4,63. **Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała o podniesieniu stóp o 50 punktów bazowych i stopa referencyjna znalazła się na poziomie 6,5%.** Oczekiwania rynkowe na dalsze podwyżki mocno spadły, co wraz z pojedynczymi wypowiedziami przedstawicieli NBP może świadczyć o końcu cyklu podwyżek stóp w niedalekiej przyszłości.

Dane makroekonomiczne opublikowane w ostatnim miesiącu były słabsze od oczekiwań. Dynamika produkcji przemysłowej wyniosła w czerwcu 10,4% r/r vs. wzrost o 14,9% r/r w maju, a na danych m/m produkcja spada. Sprzedaż detaliczna w czerwcu wzrosła o 3,2% r/r vs. 8,2% r/r poprzednio, również poniżej oczekiwań. Produkcja budowlano-montażowa w czerwcu wzrosła o 5,9% r/r vs. 13,0% poprzednio, co było odczytem poniżej oczekiwań. **Wskaźnik PMI w przemyśle spadł w lipcu do poziomu 42,1 pkt z 44,4 pkt w czerwcu i był to odczyt sporo poniżej oczekiwań.** Według ankiety PMI sytuacja przedsiębiorstw produkcyjnych w lipcu istotnie się osłabiła, a perspektywy i nastroje są najgorsze od dotków pandemicznych. Sytuacja na rynku pracy pozostała dobra, ale i tu odczyty były słabsze od oczekiwań – płace wzrosły o 13,0% r/r vs. 13,5% r/r w maju, a zatrudnienie o ponad 2,2% r/r, również słabiej od konsensusu. **Inflacja w lipcu utrzymała się na poziomie 15,5% r/r. Po raz pierwszy od lutego bieżącego roku dynamika inflacji nie przyspieszyła. Dynamika inflacji bazowej, która mierzy wewnętrzne presje cenowe, najprawdopodobniej utrzymała się na poziomie około 9% r/r.** Spadające dynamiki inflacji w ujęciu miesięcznym oraz pogarszająca się sytuacja gospodarcza w Polsce może skłonić RPP do zakończenia cyklu podwyżek stóp procentowych.

Komentarz do wyników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Santander TFI

Lipiec był bardzo udanym miesiącem na rynkach. Mimo podwyżek stóp procentowych banków centralnych, ciągłej niepewności wokół rosyjskich surowców energetycznych, nie najlepszych danych makroekonomicznych, **rynki odreagowały bardzo słabe sześć miesięcy.** Dane inflacyjne, mimo że wciąż mamy wysokie odczyty, pokazują, że najgorsze może być już za nami. Rynki odebrały to jako sygnał, który pozwoli bankom centralnym zwolnić a nawet może powstrzymać się przed kolejnymi podwyżkami.

Rynki obligacji skarbowych odrobiły dużą część tegorocznych strat. Santander Obligacji Skarbowych i Santander Prestiż Obligacji Skarbowych wzrosły o 5,5-5,6%. Subfundusze obligacji korporacyjnych zanotowały nieco mniejsze wzrosty – ok. 2,65% w miesiącu. Subfundusze dłużne krótkoterminowe – Santander Prestiż Dłużny Krótkoterminowy i Santander Dłużny Krótkoterminowy – wzrosły o 0,9-0,95%.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

LIPIEC 2022

Wśród subfunduszy akcyjnych obserwowaliśmy duże rozwarstwienie, choć wszystkie subfundusze, oprócz jednego, zakończyły miesiąc na plusie. Wśród subfunduszy polskich najmocniej rósł Santander Akcji Polskich – o 2,75%, następnie Santander Prestiż Akcji Polskich – o ok. 2%, a Santander Akcji Małych i Średnich Spółek wzrósł o 0,5%. Wśród subfunduszy akcji zagranicznych najstarszy był Santander Prestiż Akcji Rynków Wschodzących ze stopą zwrotu -0,46%. Wpływ na to miało słabe zachowanie się rynku chińskiego – problemy rynku deweloperskiego oraz kolejne ogniska COVID-19. Santander Prestiż Akcji Europejskich wzrósł o 3,2%, Santander Prestiż Future Wealth o 4,7% a Santander Prestiż Odpowiedzialnego Inwestowania Globalny o 4,8%. Subfundusze o większym zaangażowaniu na rynku amerykańskim odnotowały jeszcze wyższe stopy zwrotu. Santander Akcji Spółek Wzrostowych wzrósł o 7,5%, Santander Prestiż Akcji Amerykańskich o 7,9%. **Subfunduszem, który osiągnął najwyższą stopę zwrotu w lipcu był Santander Prestiż Technologii i Innowacji z wynikiem 9,3%.**

W kategorii subfunduszy mieszanych – Santander Zrównoważony wzrósł w lipcu o 6,6%, Santander Platinum Konserwatywny i Santander Stabilnego Wzrostu o 5,8%. Subfundusz Santander Strategia Stabilna wzrósł w lipcu o 2,45% a Santander Strategia Konserwatywna o 2,3%.

Również subfundusze absolutnej stopy zwrotu miały dobry miesiąc. Santander Prestiż Alfa wzrósł o 1,65% a Santander Prestiż Dłużny Globalny o 2,05%.

Wraz za wzrostami cen obligacji i akcji wyceny jednostek subfunduszy PPK również były na plusie. Subfundusze z oznaczeniami od PPK 2035 do PPK 2065 odnotowały wzrosty między 4,2% a 4,9%. Subfundusze z oznaczeniem PPK 2025 i PPK 2030 odnotowały wzrost 3,86% i 4,05% odpowiednio.

Inwestowanie wiąże się z ryzykiem. Subfundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnych zapoznaj się z prospektem informacyjnym funduszu zawierającym między innymi pełną listę ryzyk.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

LIPIEC 2022

Słownik:

Aprecjacja waluty – wzrost kursu waluty krajowej względem walut zagranicznych, powstały w wyniku przewagi popytu nad podażą, oznaczający wzrost siły nabywczej waluty. Aprecjacja pieniądza jest często konsekwencją deflacji.

Blue chip – określenie dużej spółki giełdowej, cieszącej się zaufaniem inwestorów i mającej dobrą sytuację finansową. Spółki blue chips charakteryzują się dużą kapitalizacją i płynnością oraz stosunkowo stabilnym kursem. W Polsce mianem blue chips można określić spółki wchodzące w skład indeksu giełdowego WIG20.

Deflacja – długotrwały spadek przeciętnego poziomu cen w gospodarce przekładający się na wzrost siły nabywczej pieniądza. W warunkach deflacji za tę samą ilość pieniędzy po pewnym czasie można kupić więcej towarów i usług.

EBC – Europejski Bank Centralny odpowiada za wspólną walutę europejską. Głównym zadaniem EBC jest ochrona siły nabywczej tej waluty i utrzymanie stabilności cen w strefie euro.

EBITDA – (ang. *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*) – zysk przed odsetkami, opodatkowaniem i amortyzacją, czyli w przybliżeniu środki pieniężne z działalności operacyjnej. EBITDA obliczamy jako zysk z działalności operacyjnej (EBIT) powiększony o koszty niepieniężne (Amortyzacja). W przybliżeniu EBITDA określa zdolność generowania środków pieniężnych przez aktywa firmy.

Emerging markets – określenie używane w stosunku do niektórych regionów świata ze względu na ich charakterystyczne cechy rozwoju gospodarczego i aktywności rynków finansowych. W pojęciu tym mieszczą się wszystkie państwa, które znalazły się na drodze od gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej. Przykładowymi rynkami wschodzącymi mogą być Chiny, Indie, Malezja czy kraje Europy Środkowo-Wschodniej.

Fed – System Rezerwy Federalnej, potocznie Rezerwa Federalna – bank centralny USA.

FOMC – Federalny Komitet ds. Otwartego Rynku (ang. Federal Open Market Committee) – organ odpowiedzialny za kształtowanie polityki pieniężnej, nadzór nad operacjami otwartego rynku w USA oraz ustalający docelowe poziomy podaży pieniądza.

FTSE 100 – (skrót z ang. Financial Times Stock Exchange, potocznie footsie) – indeks akcji spółek giełdowych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Londynie (London Stock Exchange). Indeks obejmuje 100 największych spółek spełniających wiele wymagań dotyczących płynności, kapitalizacji itp.

GPW – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie.

Indeks Ifo – (*Ifo Business Climate*) – jest to wskaźnik obrazujący nastroje niemieckich przedsiębiorców. Publikowany jest raz w miesiącu przez monachijski Instytut Badań nad Gospodarką (Institut für Wirtschaftsforschung). Indeks Ifo uznawany jest za najbardziej wiarygodne źródło informacji na temat kondycji niemieckiej gospodarki ponieważ odzwierciedla on nastroje niemieckich przedsiębiorców.

Inflacja – proces wzrostu przeciętnego poziomu cen w gospodarce. Skutkiem tego procesu jest spadek siły nabywczej pieniądza krajowego.

Inflacja HICP – (inflacja bazowa) – zharmonizowany indeks cen konsumpcyjnych wprowadzony przez Komisję Europejską. Zgodnie z traktatem z Maastricht, wskaźnik HICP jest podstawą do oceny wzrostu cen w krajach Unii. Wskaźnik HICP obliczany jest jednakowo we wszystkich krajach Unii. Obliczany jest na podstawie obserwacji zmian cen konsumpcyjnych odpowiednich reprezentantów towarów i usług oraz przy zastosowaniu systemu wag, zgodnie ze strukturą spożycia indywidualnego w gospodarstwach domowych według danych sprzed 2 lat.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

LIPIEC 2022

Inflacja PCE – sposób miary wskaźnika inflacji. Indeks obrazujący zmiany cen dóbr i usług nabywanych przez gospodarstwa domowe. Do obliczenia indeksu PCE używane są wagi wynikające z bieżącego udziału danej grupy dóbr i usług w zakupach gospodarstw domowych ogółem. Indeks cenowy PCE jest jednym z najistotniejszych wskaźników inflacji dla FOMC.

Jastrzębie/gotębie – gotębiami określa się tych ekonomistów lub bankowców, którzy są za niższymi stopami procentowymi, łagodną polityką monetarną; jastrzębie – to wrogowie inflacji, zwolennicy ostrzejszej polityki monetarnej.

Konsensus rynkowy – konsensus jest obliczany jako średnia ze stawianych przez analityków prognoz i obrazuje, jakich danych spodziewa się rynek.

Marża kredytowa – różnica między oprocentowaniem kredytu a rynkową stopą procentową.

MSCI – indeksy obliczane są od 1970 roku przez amerykański bank inwestycyjny Morgan Stanley. Najbardziej znane indeksy MSCI:

MSCI ACWI – All Country World Index – wskaźnik ten zawiera akcje z 46 różnych krajów, z których 23 klasyfikowane są jako rynki rozwinięte, a pozostałe 23 kraje uznawane są za rynki wschodzące;

MSCI World Indeks – dotyczy akcji z 23 krajów rozwiniętych gospodarczo, w tym USA;

MSCI EAFE – dotyczy akcji z 21 rozwiniętych gospodarek w Europie, Australii oraz na Dalekim Wschodzie, USA i Kanady;

MSCI EMFR – indeks rynków wschodzących analizujący akcje na 26 rynkach wschodzących.

mWIG40 – indeks obejmuje 40 średnich spółek notowanych na Głównym Rynku GPW. mWIG40 jest indeksem typu cenowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nim transakcji, a nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend. W indeksie mWIG40 nie są uwzględnione spółki z indeksów WIG20 i SWIG80 oraz spółki zagraniczne notowane jednocześnie na GPW i innych rynkach o wartości rynkowej w dniu rankingu powyżej 1 mld euro.

Obligacje High Yield – papiery wysokodochodowe – ich emitenci nie będąc w stanie zapewnić takiego bezpieczeństwa jak w przypadku obligacji o ratingu na poziomie inwestycyjnym przyciągają inwestorów oferując wyższe oprocentowanie (rentowność) – stąd ich nazwa "high yield".

PMI – wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym w danym kraju. Powstaje on na bazie anonimowych ankiet wysyłanych do menadżerów z całego kraju, którzy odpowiadają na pytania dotyczące swojej branży. Wartość wskaźnika powyżej 50 oznacza rozwój gospodarczy, natomiast wartość poniżej 50 oznacza recesję.

Premia za ryzyko kapitałowe – termin opisujący poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z danym krajem lub rynkiem. Premią za ryzyko kapitałowe określa się nadwyżkę zysku z inwestycji kapitałowych ponad stopę wolną od ryzyka. Za stopę wolną od ryzyka przyjmuje się stopę zwrotu z inwestycji w rządowe długoterminowe papiery dłużne, np. 10-letnie obligacje skarbowe.

QE – luzowanie ilościowe – jeden ze sposobów niestandardowej rządowej polityki pieniężnej, stosowany przez banki centralne w celu stymulowania gospodarki narodowej. Polega na zwiększeniu podaży pieniądza poprzez kupno aktywów finansowych od banków (np. rządowych papierów wartościowych) lub innych papierów z rynku.

Reflacja – zwiększanie skali inflacji jako reakcja na okres, w którym ceny kształtowały się poniżej kosztów produkcji. Stosuje się ją po znacznym spadku cen danego aktywów w celu ich podwyższenia do poziomów przed załamaniem koniunktury.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

LIPIEC 2022

Rentowność obligacji – w przybliżeniu stopa dochodu, którą uzyskują inwestorzy kupując obligację po aktualnej cenie rynkowej i przetrzymując ją w swoim portfelu do terminu wykupu. Spadek rentowności oznacza wzrost cen.

Rynki bazowe obligacji – obligacje USA, Niemiec.

Ropa Brent – wysokiej jakości gatunek ropy naftowej, nazywana bywa również Brent, Brent blend oraz London Brent. Jest to najważniejszy gatunek ropy na rynku europejskim. Ceny ropy kształtują się na podstawie transakcji zawieranych na londyńskim rynku ropy Brent, na którym to zapoczątkowany został handel ropą naftową. Ten rodzaj ropy, zaliczany do gatunków słodkich, jest wydobywany na kilkunastu polach znajdujących się na Morzu Północnym. Jest najlepszym produktem wyjściowym służącym do dalszej produkcji benzyny oraz paliw ze średniej frakcji destylacyjnej.

sWIG80 – indeks obejmuje 80 małych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW. sWIG80 jest indeksem typu cenowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nim transakcji, a nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend. W indeksie sWIG80 nie są uwzględnione spółki z indeksów WIG20 i mWIG40 oraz spółki zagraniczne notowane jednocześnie na GPW i innych rynkach o wartości rynkowej w dniu rankingu powyżej 100 mln euro. Udział jednej spółki w indeksie jest ograniczany do 10%.

Tapering – redukcja skupu aktywów przez bank centralny.

WIG – główny indeks warszawskiej giełdy. Obecnie obejmuje wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach. WIG jest indeksem dochodowym i przy jego obliczaniu uwzględnia się zarówno ceny zawartych w nim akcji, jak i dochody z dywidend i praw poboru.

WIG20 – Warszawski Indeks Giełdowy Dużych Spółek – indeks cenowy, w skład którego wchodzi 20 największych spółek giełdowych pod względem wartości rynkowej w wolnym obrocie i o największej płynności. Indeks WIG20 obliczany jest od 16 kwietnia 1994 r. Jedna spółka nie może mieć większego udziału w indeksie niż 15%. Natomiast dany sektor w WIG20 może być reprezentowany co najwyżej przez 5 spółek. WIG20 jest indeksem cenowym, co oznacza, że przy jego obliczaniu nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend.

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.

Prezentowane wyniki (stopy zwrotu) dotyczą zmian wartości jednostek uczestnictwa subfunduszy Santander FIO, Santander Prestiż SFIO (w wybranej kategorii jednostek) oraz Santander PPK SFIO w podanych okresach, są danymi historycznymi i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

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](https://www.santander.pl/TFI/dokumenty) i u dystrybutorów funduszy Santander. Streszczenie praw inwestorów znajduje się w prospekcie informacyjnym (Rozdział III, pkt 4).

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

LIPIEC 2022

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.