

KOMENTARZ TYGODNIOWY

27.06.2022 r.

Miniony tydzień (20–26.06.2022 r.) upłynął pod znakiem **rosnących obaw o możliwą recesję gospodarczą**, a przyczynił się do tego m.in. Jerome Powell. Prezes Fed (System Rezerwy Federalnej, realizuje zadania banku centralnego Stanów Zjednoczonych) zeznając przed senacką Komisją Bankową zapewnił, że **Fed zamierza kontynuować podwyżki stóp procentowych dopóki inflacja nie zacznie spowalniać**, nawet jeżeli będzie to oznaczało spowodowanie recesji. Z drugiej zaś strony pojawiają się optymistyczne głosy, że **nawet jeżeli recesja nadejdzie, to będzie ona krótkotrwała**.

Jednocześnie **rosną obawy o kondycję konsumentów**, napędzane najnowszymi odczytami danych rynkowych. Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej obliczany przez GUS spadł w czerwcu br. o 5,4 pkt. w porównaniu do poprzedniego miesiąca i wyniósł minus 43,8 pkt. (wskaźnik może przyjmować wartości od -100 do +100; wartość ujemna oznacza przewagę liczebną konsumentów nastawionych pesymistycznie nad konsumentami nastawionymi optymistycznie). Podobne nastroje są widoczne również na rynkach zagranicznych. Czynnikiem sprzyjającym zaciskaniu pasa przez konsumentów jest także **stabsza od oczekiwań dynamika wzrostu wynagrodzeń w Polsce w maju wynosząca 13,5% r/d/r** (analitycy oczekiwali dynamiki 14,7%), czyli mniej niż majowa dynamika inflacji na poziomie 13,9% r/d/r. Ryzyko związane ze zdolnością zakupową klientów skłania decydentów do **nietypowych interwencji** – prezydent USA Joe Biden wezwał Kongres do zawieszenia poboru federalnego podatku od benzyny, a krajowy PKN Orlen, który jest spółką Skarbu Państwa, do końca wakacji oferuje klientom rabat na każdy zakupiony litr paliwa.

W otoczeniu **rosnącego prawdopodobieństwa wystąpienia globalnej recesji gospodarczej mocniej reagowały rentowności obligacji**. Rentowność 10-letnich polskich obligacji skarbowych tymczasowo przebiła w minionym tygodniu poziom 8%, co było wartością najwyższą od co najmniej 15 lat, lecz ostatecznie spadała w ujęciu tygodniowym o niemal 1 punkt procentowy kończąc tydzień na poziomie 7,00% (spadek rentowności oznacza wzrost ceny obligacji). Podobny wzorzec wykazały amerykańskie 10-letnie obligacje skarbowe, których rentowność zamknęła się na poziomie 3,14%.

Ceny rosty również na rynkach akcji, zwłaszcza w przypadku **giełd amerykańskich**, gdzie inwestorzy doczekali się mocniejszego odbicia po wcześniejszych spadkach. Indeks S&P 500 wzrósł o 6,4%, Nasdaq Composite o 7,5%, a japoński NIKKEI225 umocnił się o 2,0%. Wyjątkiem był niemiecki DAX, którego wartość spadła o 0,1%. Na krajowym rynku również przeważały optymistyczne nastroje, przy indeksie WIG rosnącym o 0,7% oraz dużych spółkach zgrupowanych w indeksie WIG20 zwyżkujących o 0,3%.

Na rynku surowców doszło do korekty cen ropy o 0,4% (kontrakty terminowe na ropę typu Brent), lecz cena za barytkę wciąż utrzymuje się powyżej poziomu 100 dolarów – od rozpoczęcia wojny w Ukrainie tygodniowa cena zamknięcia ani razu nie spadła poniżej tego poziomu. **Trzeci tydzień z rzędu spadają notowania kontraktów terminowych na miedź**, tracąc 6,8% w ostatnim tygodniu, co również sugeruje rosnące oczekiwania rynku w zakresie spadku popytu na surowiec w związku z możliwą recesją. **Notowania kontraktów na złoto spadły o 0,6%**.

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.



KOMENTARZ TYGODNIOWY

27.06.2022 r.

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.

