

KOMENTARZ TYGODNIOWY

20.06.2022 r.

Ubiegły tydzień (13-19.06.2022 r.) był jednym z **najgorszych dla rynków akcyjnych od 2 lat**. Można stwierdzić, że doszło do kapitulacji strony kupującej, co pozwoliło na sukcesywne i dość mocne zepchnięcie indeksów w dół. Po **wyższych od oczekiwania odczytach inflacji w USA**, rynki przesunęły swoje oczekiwania co do tempa i skali zacieśniania polityki monetarnej. Mocny sygnał popytną z Fedu, który **podniósł stopy procentowe o 0,75 pb**. Dodatkowo, dość niespodziewanie, **Szwajcarski Bank Narodowy podniósł stopy procentowe o 0,5 pb**, do -0,25%. Kolejnej **podwyżki dokonał także Bank Anglii, o 0,25 pb**, do 1,25%. Na rynki akcyjne dotarł jasny sygnał, że **walka z wysoką inflacją jest celem nadrzędnym dla banków centralnych** i należy spodziewać się dalszych zdecydowanych ruchów w tym zakresie, **kosztem spowolnienia gospodarczego**. W konsekwencji rentowności 10-latek mocno rosły – w USA dobiły do 3,5%. Niemieckie przebiły poziom 1,75% (na początku roku wynosiły jeszcze 0%), a włoskie przebiły poziom 4%. Konsekwencją tak mocnych skoków na rentownościach było zwołanie nadzwyczajnego spotkania ECB. Ogłoszono (min. Włochy, Grecja) stworzenie specjalnego narzędzia, aby przeciwdziałać rozszerzaniu się spread-ów dla obligacji peryferyjnych, co pozwoliło **schłodzić nieco sytuację na rynkach obligacyjnych**.

Rynki akcyjne zakończyły tydzień mocno pod kreską. Skala spadków za oceanem była porównywalna do Europy. S&P 500 spadł o 5,8%, Nasdaq o prawie 4,8%, a w Europie niemiecki Dax o 4,6%. Pierwszy raz od wielu tygodni **spółki z sektora technologicznego zachowywały się lepiej względem szerokiego rynku**, co widać szczególnie po dość mocnej sesji piątkowej. Patrząc po wolumenach, szczególnie tych piątkowych, można zauważyć, że inwestorzy próbują już powoli zajmować długie pozycje na mocno przecenionym otoczeniu (indeks Fear & Greed jest na minimach, bardzo dużo otwartych pozycji grających na spadki indeksów).

W Polsce skala spadków przyspieszyła w ślad za globalnym nastawieniem inwestorów. Indeks szerokiego rynku spadł o 3,1%. Relatywnie lepiej zachował się indeks WIG20, który spadł o 2,8%. Indeks małych spółek sWIG80 zachowywał się lepiej względem indeksu średnich spółek: spadł o 3,6%, a mWIG40 o 4,4%. **Najlepiej radziły sobie akcje z sektora energetycznego**, które odzwierciedlają dobre otoczenie rynkowe. W szczególności sprzyjały temu wysokie ceny energii elektrycznej w relacji do kosztów wytworzenia, przyspieszenie inwestycji w OZE i pierwsze ruchy Ministerstwa Aktywów Państwowych w kierunku wydzielenia aktywów węglowych i utworzenia NABE (Narodowej Agencji Bezpieczeństwa Energetycznego). Całkiem **przyzwoicie zamknęły tydzień banki**, które po bardzo dużej czerwcowej przecenie próbowały łąpać równowagę. Warto zaznaczyć, że od początku roku ten sektor jest już 35% pod kreską. **Najgorzej zachowywały się sektory spożywczy i odzieżowy oraz media**, które po kolejnych podwyżkach stóp procentowych i utrzymującej się wysokiej inflacji ucierpiały na skutek stale pogarszającego się dochodu rozporządzalnego konsumenta. Rentowności 10-latek w Polsce zaliczyły kolejne rekordy i zbliżają się w kierunku 8%. Złoty po silnej deprecjacji na początku tygodnia konsolidował się na wysokim poziomie względem dolara i euro.

Na giełdzie surowcowej pierwsze większe, bo 9% ruchy spadkowe na ropie po ponad 40% wzroście od początku roku. Mocno rósł gaz, z uwagi na zmniejszone dostawy rosyjskiego surowca do głównych odbiorców w Europie Zachodniej. **Taniała też miedź**, „high grade copper” spadł o ponad 6,5% przy pojawiających się obawach o wzrost gospodarczy. Złoto zachowywało się dość przyzwoicie w stosunku do ryzykownych klas aktywów – spadło o 2%.

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

20.06.2022 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.

