

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 14.03.2022 r.

Ubiegły tydzień (7-13.03.2022) minął pod znakiem poszukiwania sygnałów możliwego wstrzymania rosyjskiej agresji.

Mimo wciąż płynących informacji o zaostrzeniu przez Rosję sposobu prowadzenia działań wojennych na terenie Ukrainy, **inwestorzy pozytywnie zareagowali na informacje o rozmowach prowadzonych między zespołami negocjacyjnymi i ministrami spraw zagranicznych obu państw**. Pozwoliło to, zwłaszcza **głównym rynkom europejskim, na odrobienie części ostatnich strat**. Niemiecki indeks DAX zakończył tydzień wzrostem o ponad 4% a francuski CAC40 o ponad 3%. **Na polskim parkiecie również zaobserwować mogliśmy szerokie odreagowanie**. Zyskał zarówno indeks największych spółek WIG20 (+6%) jak i indeks szerokiego rynku WIG (+5%). **W przeciwnym kierunku poruszały się natomiast indeksy akcyjne za oceanem**. Indeks S&P 500 spadł o niemal 3% w ujęciu tygodniowym, natomiast NASDAQ o 3,5%.

Państwa zachodnie niezaangażowane bezpośrednio w działania wojenne wdrożyły **dalsze sankcje zarówno ekonomiczne, jak i personalne na Federację Rosyjską**. USA wraz z Wlk. Brytanią wprowadziły **embargo na import rosyjskiej ropy, skroplonego gazu i węgla**. Warto jednak wspomnieć, iż oba kraje, w przeciwieństwie do Unii Europejskiej, były w nieznacznym stopniu uzależnione od importu wymienionych surowców z Rosji. Brak szybkich alternatyw dla dostaw do wielu państw UE przesądził o niedołączeniu do embarga na ten moment. Finalnie, **cena ropy**, zarówno WTI, jak i Brent **spadła o około 5%** w ujęciu tygodniowym. Także w przypadku innych surowców, jak gaz, miedź czy pszenica, mogliśmy zaobserwować istotne spadki cen w ujęciu tygodnia.

**Na rynku długu skarbowego mieliśmy do czynienia z rosnącymi rentownościami (spadkami cen), zarówno największych gospodarek zachodnich, jak i krajów peryferyjnych**. Rentowności 10-letnich obligacji skarbowych USA wzrosły (ceny spadły) o 27 punktów bazowych, kończąc tydzień minimalnie poniżej poziomu 2%. Podobną skalę zmian zaobserwować można było na dziesięciolatkach niemieckich, hiszpańskich czy włoskich. Tu negatywnie wyróżniały się polskie 10-letnie obligacje skarbowe, których rentowność wzrosła (cena spadła) o niemal 60 punktów bazowych, kończąc tydzień niewiele poniżej poziomu 5%. W dużej mierze był to efekt decyzji podjętej przez Radę Polityki Pieniężnej na wtorkowym posiedzeniu i komunikacji po niej.

**RPP zdecydowała się podnieść stopę referencyjną o 75 punktów bazowych do poziomu 3,5%**. Jednocześnie w komunikacie zaprezentowano zaktualizowaną projekcję inflacji, istotnie podniesioną w związku z wybuchem wojny. W trakcie konferencji prasowej prezes NBP potwierdził mocno "jastrzębie" nastawienie Rady w obecnych warunkach. Padło stwierdzenie, iż górny pułap, do którego mogą wzrosnąć stopy, przesunął się do "4,5% lub nawet wyżej". Jednocześnie Prezes Głapiński zasugerował, że w razie potrzeby możliwa jest organizacja nawet dwóch posiedzeń Rady w miesiącu.

**W minionym tygodniu miało miejsce także posiedzenie ECB**. Tu bez zaskoczeń pozostawiono stopy procentowe w strefie euro bez zmian. **Zaskoczeniem natomiast było ograniczenie programu skupu aktywów (APP) wobec planu z grudnia 2021**. Obecnie Rada zakłada skup na poziomie 40 mld EUR w kwietniu, 30 mld EUR w maju i 20 mld EUR w czerwcu. Wcześniej zakładano 40 mld EUR średniomiesięcznie w drugim i 30 mld EUR w trzecim kwartale. Skup zakończy się po trzecim kwartale bieżącego roku, jeśli napływające dane nie będą wskazywać na brak osłabienia presji inflacyjnej w średnim okresie. W przeciwnym razie Rada dokona kolejnego dostosowania w harmonogramie.

---

**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.**

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

14.03.2022 r.

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://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.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



[Santander.pl/TFI](https://Santander.pl/TFI)  
[tfi@santander.pl](mailto:tfi@santander.pl)