

KOMENTARZ TYGODNIOWY

21.02.2022 r.

W ubiegłym tygodniu (14-20.02.2022) **największy wpływ** na sentyment rynkowy miały kolejne doniesienia o **rozwoju konfliktu na linii Rosja-Ukraina**, które determinowały podwyższoną zmienność. Ostatecznie tydzień zakończył się **spadkami na rynkach akcji**. Za oceanem indeks S&P 500 stracił 1,6%, a technologiczny Nasdaq Composite 1,8%. Skala spadków w Europie była podobna, indeks Euro Stoxx 50 spadł o 1,9%.

Na tym tle relatywnie **stabilniej wypadł polski parkiet**. Indeks szerokiego rynku WIG spadł w ubiegłym tygodniu o 2,8%. Najstabilniej radziły sobie średnie spółki skupione w indeksie mWIG40, który stracił 3,4%, podczas gdy małe spółki z indeksu sWIG80 spadły o 2,5%. Indeks największych spółek WIG20 zmniejszył swoją wartość o 2,7%. Jedynie **cztery spółki spośród blue chipów** mogą pochwalić się **pozytywnym bilansem tygodnia**. Wśród nich znalazły się defensywne spółki telekomunikacyjne, w tym Orange Polska, które zaraportowało solidne wyniki kwartalne.

W Polsce podano **wstępne dane o dynamice PKB w IV kw. 2021 r. Końcówka roku** była **mocna**, ale wzrost na poziomie 7,3% r/r (1,7% kw/kw) był w dużej mierze **zgodny z oczekiwaniami**. **Początek nowego roku w gospodarce** również był **solidny**, na co wskazują opublikowane dobre dane o produkcji przemysłowej (+19,2% r/r), płacach (+9,5% r/r) czy zatrudnieniu (+2,3% r/r). Najbardziej wyczekiwany był jednak odczyt **inflacji CPI**, która **wzrosła w styczniu do 9,2% r/r** z 8,6% r/r w grudniu. Pomimo wysokiego poziomu wartość ta okazała się niższa od rynkowego konsensusu i nie zaskoczyła w górę jak to miało miejsce w innych krajach regionu. Niemniej odczyt nie zmienił oczekiwań na **dalsze podwyżki stóp procentowych przez RPP**, gdyż perspektywa powrotu inflacji do celu 2,5% wydaje się nadal bardzo odległa, a aktywność gospodarcza utrzymuje się na wysokim poziomie.

Na rynku długu również widoczny był **wpływ czynników geopolitycznych**. W efekcie wzrostu awersji do ryzyka rentowności na rynkach bazowych spadły (ceny obligacji wzrosły). Także w Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych spadła, osiągając na koniec tygodnia poziom 3,87%. Doniesienia świadczące o większym zagrożeniu konfliktem między Rosją a Ukrainą przekładały się też na **wzrost notowań surowców energetycznych**. Ceny ropy WTI na początku tygodnia przekroczyły poziom 95 USD za baryłkę z uwagi na obawy o możliwe zaburzenia podaży.

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).

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.

