

KOMENTARZ TYGODNIOWY

12.09.2022 r.

W minionym tygodniu (5-11.09.2022) Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała o **podniesieniu stóp procentowych w Polsce o 25 punktów bazowych**, do poziomu 6,75%. Była to już kolejna z serii podwyżek, lecz zgodnie z oczekiwaniami niektórych członków rady znajdujemy się **w końcowej fazie zacieśniania polityki monetarnej**. Również podczas posiedzenia Rady Prezesów **Europejskiego Banku Centralnego** podjęto decyzję o **podniesieniu stóp procentowych o 75 punktów bazowych**, co było zgodne z oczekiwaniami rynku i oznacza obecną stopę kredytu w banku centralnym na poziomie 1,5% i stopę depozytu na poziomie 0,75%. Była to druga tegoroczna podwyżka ECB, a konsensus rynkowy, w ślad za komentarzami przedstawicieli banku, oczekuje kontynuacji tych działań. W kwartalnej rewizji oczekiwań makroekonomicznych **ECB podniósł prognozowany wzrost PKB w strefie euro w 2022 r. do 3,1%** z poziomu 2,8% przedstawionego w poprzedniej prognozie. Obniżeniu uległa jednak oczekiwana **dynamika PKB w kolejnych latach**, która obecnie szacowana jest przez ECB jako **wzrost o 0,9% w 2023 r. i wzrost o 1,9% w 2024 roku**. Unia Europejska pracuje również nad działaniami łagodzącymi trwający kryzys energetyczny i zgodnie z najnowszymi doniesieniami **planowane jest wprowadzenie maksymalnej ceny obowiązującej przy sprzedaży energii elektrycznej**.

Rynki akcji w Stanach Zjednoczonych odrabiały w ostatnich dniach **straty z poprzednich tygodni**. Indeks S&P 500 wzrósł w minionym tygodniu o 3,6%, a Nasdaq Composite umocnił się o 4,1%. Japoński Nikkei 225 zyskał 2,0%, a niemiecki DAX rósł symbolicznie o 0,3%. **Krajowy rynek akcyjny zaczął tydzień od spadków**, lecz **w drugiej połowie tygodnia doszło do dynamicznego odbicia** wycen i ostatecznie indeks WIG zanotował tygodniowy wzrost o 2,1%, a WIG20 umocnił się o 1,9%.

Rynek **polskich skarbowych papierów dłużnych nieznacznie zareagował na decyzję RPP**, gdyż rentowność 10-letnich obligacji skarbowych **spadła o 2 punkty bazowe**, do poziomu 6,00% (spadek rentowności jest równoznaczny ze wzrostem ceny obligacji). Na rynkach **amerykańskim i niemieckim rentowności 10-letniego długu skarbowego rosty** – rentowność papierów amerykańskich wzrosła o 13 punktów bazowych, do poziomu 3,32%, a rentowność papierów niemieckich wzrosła o 17 punktów bazowych, do poziomu 1,69%. **Na rynku długu korporacyjnego przeważał optymizm**. Indeks obligacji high-yield denominowany w EUR wzrósł o 0,4%, a analogiczny indeks denominowany w USD umocnił się w ubiegłym tygodniu o 1,4%.

Na rynku surowców cena kontraktów terminowych na ropę typu Brent spadła o 0,5% do poziomu 92,84 dolarów. Kontrakty na miedź rosy o 4,5%, a kontrakty na węgiel notowane na giełdzie w Rotterdamie przeceniły się o 11,3%.

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



KOMENTARZ TYGODNIOWY

12.09.2022 r.

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://www.santander.pl/TFI)
tfi@santander.pl