

KOMENTARZ TYGODNIOWY

29.08.2022 r.

Ubiegły tydzień (22-28.08.2022) przebiegał pod znakiem piątkowego **wystąpienia Jerome Powell w Jackson Hole**. Rynki od początku tygodnia pozycjonowały się pod potencjalne jastrzębie wypowiedzi szefa Fed odnośnie walki z inflacją. W efekcie, przez cały tydzień **rosły rentowności obligacji, dolar umacniał się względem innych walut, a rynki akcyjne traciły na wartości**. W ubiegłym tygodniu otrzymaliśmy również **dane o PKB za 2 kwartał w USA**, które wypadły **lepiej od oczekiwań**. PKB w USA w ujęciu zannualizowanym spadł o 0,6% przy oczekiwanym spadku o 0,8%. **W Niemczech** PKB za 2 kwartał również **pozytywnie zaskoczył**, hamowanie gospodarki okazało się wolniejsze od oczekiwań. PKB za 2 kwartał wzrósł o 1,8% r/r przy oczekiwanym wzroście o 1,5%/r. **PMI w sierpniu w USA** wypadły **poniżej oczekiwań**. O ile w przemyśle była to dość niewielka różnica, o tyle w usługach managerowie spodziewają się znacznego pogorszenia koniunktury, czego wyrazem był odczyt 44,1 pkt vs. oczekiwania 49,1. **W strefie Euro PMI za sierpień** wypadły **lekką pozytywnie**, widać pogorszenie w usługach, a w przemyśle sytuacja stabilizuje się.

Szef Fed podczas piątkowego wystąpienia nie zaskoczył niczym nowym, wskazując, że **przywrócenie stabilności cen** będzie prawdopodobnie wymagało **utrzymania restrykcyjnej polityki przez dłuższy czas** i nie powinniśmy raczej oczekiwać w najbliższym czasie na tzw. „pivot” Fed-u ws. polityki monetarnej, czego inwestorzy oczekiwali, biorąc pod uwagę wakacyjne wzrosty na rynkach akcyjnych. **Inwestorzy odebrali wypowiedzi Jerome Powell jednoznacznie negatywnie**, czego odzwierciedleniem była paniczna wręcz **wyprzedaż na ryzykownych klasach aktywów** – akcjach.

W konsekwencji indeksy akcyjne mocno się przeceniły, jak od linijki o ok. 4%. S&P 500 spadł o 4%, technologiczny Nasdaq o 4,4%, a Dax o 4,2%.

Rentowności obligacji 10-letnich wzrosły. W USA nieznacznie, bo o 5 punktów bazowych, natomiast 2-latek o ok. 15 punktów bazowych rozszerzając spread 2-latek do 10-latek o 35 punktów bazowych. W Niemczech rentowności obligacji 10-letnich wzrosły o 15 punktów bazowych.

W Polsce nie mieliśmy wiele nowych danych z gospodarki. Opublikowane zostały **dane z rynku pracy**, które wskazują cały czas na **mocną sytuację przedsiębiorstw**. Stopa bezrobocia utrzymała się na poziomie sprzed miesiąca, tj. 4,9%. **Rynki akcyjne w Polsce** podążały za globalnymi indeksami i **zakończyły tydzień z solidnymi spadkami**. WIG spadł o 3,9%. Lepiej zachowywały się spółki o mniejszej kapitalizacji w stosunku do WIG20. sWIG80 spadł o 2,2%, podczas gdy mWIG40 i WIG20 straciły na wartości o kolejno 4% i 4,2%. Rentowności obligacji 10-letnich wzrosły o prawie 29 punktów bazowych, przebijając ponownie poziom 6% do 6,24%.

Na giełdzie surowcowej **miedź** po ostatnich spadkach w czerwcu i lipcu stabilnie **zyskiwała na wartości**. Tydzień zakończyła wzrostami o ok. 1%. Wsparciem dla notowań były informacje z Chin, które uruchamiają stymulusy gospodarcze i obniżają stopy procentowe, by poprawiać kondycję gospodarki, a w szczególności sektorowi nieruchomości. **Ropa brent i WTI zyskiwały** o kolejno 5% i 2,5%. **Na złocie bez większych ruchów**. Inwestorzy za uncję złota płacili mniej 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

29.08.2022 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.

