

## KOMENTARZ TYGODNIOWY 4.07.2022 r.

W minionym tygodniu (27.06-3.07.2022) inwestorzy poznali szereg odczytów **poziomu inflacji z zachodnich gospodarek**.

**W Niemczech** w czerwcu **inflacja CPI** nieoczekiwanie **obniżyła się do 7,6% r/r** wobec oczekiwań rynkowych na poziomie 8% i odczytu za maj wynoszącego 7,9%. Jednocześnie należy zauważyć, że do spadku przyczyniły się wprowadzone w czerwcu pakiety antyinflacyjne. Natomiast odczyty inflacji CPI w **Hiszpanii** i **Belgii** wyniosły odpowiednio 10,2% i 9,7% r/r i zaskoczyły negatywnie. Także we **Francji** odczyt na poziomie 5,8% r/r wobec odczytu 5,2% w maju i oczekiwań rynkowych na poziomie 5,7%, potwierdza tezę, że **presja inflacyjna nadal rośnie w strefie euro**, a pozytywny sygnał z rynku niemieckiego był jedynie efektem wprowadzonych „Tarcz”. **Za oceanem** poznaliśmy odczyt **inflacji PCE** za maj. Utrzymywała się ona **bez zmian** na poziomie 6,3%. **Inflacja bazowa PCE spadła** natomiast do 4,7% pozostając jednak na bardzo **wysokich poziomach**.

Szybki szacunek poziomu **inflacji CPI dla polskiej gospodarki** za czerwiec, ponownie **zaskoczył negatywnie**, przebijając oczekiwania rynkowe. Inflacja CPI dla Polski wyniosła 15,6% w czerwcu wobec 13,9% r/r w maju.

Koniec tygodnia przyniósł odczyty wskaźnika **PMI dla przetwórstwa** z szeregu gospodarek. Dla gospodarki niemieckiej odczyt obniżył się do 52 pkt wobec 54,8 pkt w maju. Dla całej strefy euro natomiast spadł do 52,1 pkt wobec 54,6 pkt w maju. W **Polsce** natomiast odczyt pokazał znacznie **mocniejsze pogorszenie sentymentu**. PMI dla przetwórstwa w czerwcu zanurkowało do 44,4 pkt wobec 48,5 pkt w maju i jest to najniższy odczyt od 25 miesięcy. Także w **USA** wskaźnik koniunktury **ISM** za czerwiec zaskoczył na niekorzyść odczytem na poziomie 53 pkt wobec spodziewanych 55,4 pkt i odczytu na poziomie 56,1 pkt w maju.

Mieszanka powyższych danych skłoniła inwestorów do wyceny aktywów pod kątem **możliwej recesji** w wielu gospodarkach **w nadchodzących kwartałach**. Akcje spadały, rosły natomiast ceny obligacji skarbowych, wyceniając niższy docelowy poziom stóp procentowych w tym scenariuszu.

Za oceanem indeks **S&P500 stracił** ponad 2% a **Nasdaq** ponad 4% w ujęciu tygodnia. W Europie niemiecki DAX również **stracił** ponad 2% podobnie jak francuski **CAC 40**. Na tym tle, relatywnie **dobrze wypadły polskie indeksy akcyjne**. Indeks szerokiego rynku wzrósł niemal 1% a indeks największych spółek WIG20 o niemal 0,5%. Traciły wysoko dochodowe obligacje korporacyjne na wskutek wyższej premii za ryzyko oczekiwanej przez inwestorów w tym otoczeniu. Indeks dolarowych wysoko dochodowych obligacji korporacyjnych, jak i euro straciły niemal 2% w ujęciu tygodnia.

**Rentowności dziesięcioletnich obligacji** większości rozwiniętych gospodarek **spadły** (ceny rosły) o ponad 20 punktów bazowych. **Pozytywnie** wyróżniły się **polskie obligacje skarbowe**, których rentowność spadła (cena wzrosła) poniżej poziomu 6,5%.

---

**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](https://Santander.pl/TFI/dokumenty)



# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 4.07.2022 r.

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.

