



Autor komentarza:

Jacek Grel

Kierownik ds. Alokacji Aktywów,
Santander TFI

Gambit Trumpa

Wyczekiwany przez rynek tzw. **“Dzień Wyzwolenia” nie przyniósł dobrych wieści. Stany Zjednoczone nałożą minimalne 10% taryfy celne** na wszystkich partnerów handlowych oraz wyższe na wybrane kraje. Dla najważniejszych gospodarek i partnerów handlowych to np.: UE 20%, Japonia 24%, Chiny 34%, Indie 26%. Cła wchodzi w życie 5 i 9 kwietnia. Z pewnymi wyjątkami są to cła dodatkowe ponad te wcześniej wprowadzone.



Poziom taryf celnych okazał się wyższy od oczekiwań:

**UE: 20% | Japonia: 24% | Chiny: 34%
Indie: 26%**

Wprowadzane cła – odważny i ryzykowny ruch

O jego skali niech świadczy fakt, że średnia stawka celna USA podskoczy do poziomu nie widzianego od ponad 100 lat! To część planu nowej administracji dążącej do usunięcia nierównowagi w handlu czy ożywienia amerykańskiego przemysłu. Czekamy na odpowiedź partnerów handlowych m.in. Unii Europejskiej czy Chin. Zapewne teraz rozpocznie się okres intensywnych negocjacji między krajami w celu obniżenia ceł. Możliwe jest też odwrócenie się od USA, zawieranie nowych sojuszy handlowych i regionalne kształtowanie polityki handlowej. **Wszystko to prowadzi do podwyższonej niepewności**, a ona nie sprzyja podejmowaniu większego ryzyka w inwestycjach.

Jak zareagują banki centralne?

Reakcja może być odmienna w poszczególnych regionach. Amerykański FED będzie mniej skłonny do rychłych obniżek stóp (inflacyjny wpływ ceł na dobra w USA). **EBC z kolei ostrzega, że cła mogą doprowadzić do osłabienia gospodarczego w UE. Sprzyjało by to szybszym obniżkom stóp i stanowiło wsparcie dla cen europejskich obligacji skarbowych.** Polska gospodarka jest bardziej powiązana z europejską niż amerykańską dlatego wpływ ceł na nią i lokalne aktywa może być ograniczony.

Zdecydowana reakcja rynków

Początkowa reakcja rynków była negatywna dla akcji – klasyczny odwrót od ryzyka. Główne indeksy akcyjne zareagowały spadkiem od -2 do -5% (najmocniej spadały akcje amerykańskie). Ostał się również amerykański dolar. **Wzrosły natomiast globalnie ceny obligacji skarbowych.** To właśnie ta klasa aktywów jest w ostatnich dniach największym „wygranym” polityki rządu USA. **Zyskują także mocno polskie obligacje.**



Obligacje skarbowe – aktualnie największy wygrany polityki rządu USA

Powyższa sytuacja ma aktualnie duży pozytywny wpływ na zachowanie się funduszy dłużnych Santander TFI, więc m.in. funduszy dłużnych krótkoterminowych, obligacji skarbowych czy obligacji uniwersalnych, gdzie większość portfela stanowią aktualnie właśnie obligacje rządowe.

Dalsze zachowanie się cen aktywów będzie zależało właśnie od rozwoju wydarzeń wokół opisywanych powyższej punktów, zachowania się konsumentów, firm i inwestorów oraz przełożenia tego na aktywność gospodarczą.

Materiał jest prezentowany w celach marketingowych, nie stanowi umowy ani nie jest dokumentem informacyjnym wymagany na mocy przepisów prawa. Materiał nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych. Bieżący skład portfeli funduszy Santander publikowany jest co miesiąc na stronie Santander.pl/TFI.

Prezentowane wyniki (stopy zwrotu) funduszy Santander dotyczą zmian wartości aktywów netto odpowiednich subfunduszy przypadających na jednostkę uczestnictwa w odpowiednim okresie, są danymi historycznymi i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Wyniki te nie uwzględniają ewentualnego opodatkowania uczestników oraz ponoszonych przez nich opłat z tytułu zbycia i odkupienia jednostek – zgodnie z tabelą opłat dostępną w języku polskim na stronie Santander.pl/TFI.

Wartość aktywów netto niektórych subfunduszy funduszy Santander może charakteryzować się dużą zmiennością, która wynika ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem. 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, dokumentach zawierających kluczowe informacje 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 przedniego 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.

2025 © Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.

Stan na 04.04.2025