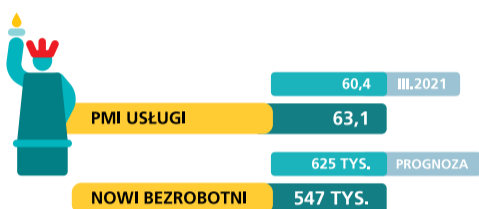




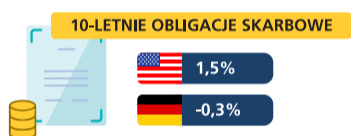
W minionym tygodniu (19-25.04.2021) **nastroje na światowych rynkach były raczej złe. Inwestorzy wyczekują ponownego otwarcia gospodarek dotkniętych przez Covid. W USA trwa debata dotycząca podwyższenia podatków od zysków kapitałowych** przez administrację prezydenta Bidena. W związku z tym obserwowaliśmy spadki cen większości klas aktywów – **traciły głównie akcje.**

Za oceanem rozpoczął się sezon publikowania wyników kwartalnych przez spółki. Na początku tygodnia **giełda w USA zanotowała korektę**, jednak nastroje poprawiły się w kolejnych dniach, dlatego indeks S&P 500 spadł tylko o 0,1%. **W Europie sytuacja była podobna**, najważniejszy indeks Euro STOXX stracił 0,3%. **W Polsce nastroje nie były lepsze niż za granicą.**



Dane makroekonomiczne, jakie ukazywały się w ciągu tygodnia były w większości dobre. Na uwagę zasługuje zwłaszcza **dobry odczyt wskaźnika PMI dla sektora usługowego w USA**. Wartość wskaźnika znacznie przekracza próg 50 pkt, co oznacza **spodziewany wzrost aktywności. Sytuacja na rynku pracy również się poprawia**. Liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych była lepsza od prognozowanej (547 tysięcy tj. 78 tysięcy mniej od oczekiwań).

Rynek obligacji skarbowych również pozostawał nieco w tyle. **Rentowności na rynkach bazowych poruszały się w trendzie bocznym.**



**Podczas ostatniego posiedzenia EBC nie zaskoczył rynku – stopy procentowe pozostały bez zmian.** Komunikat po posiedzeniu nie pozostawiał wątpliwości – EBC nie będzie robić żadnych gwałtownych ruchów. **Dane makroekonomiczne wskazują na możliwy powrót koniunktury w strefie euro w drugim kwartale. Niemniej jednak ryzyko dla wzrostu w krótkim okresie jest wysokie.**

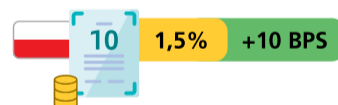
**Nerwowo było na rynku surowców. Ceny ropy naftowej spadły w połowie tygodnia** m.in. ze względu na wzrost zapasów w USA.



**Polskie obligacje skarbowe mają za sobą również słaby tydzień.** Rentowność obligacji dziesięcioletnich wzrosła (ceny spadły) bardziej niż na rynkach bazowych.



**Negatywne nastroje w odniesieniu do ryzykownych aktywów ominęły rynek obligacji korporacyjnych.** W ciągu tygodnia indeks obligacji dolarowych z wysokim kuponem, czyli z tzw. segmentu High Yield, poruszał się w trendzie bocznym.



W nadchodzących dniach jest szansa na poprawę nastrojów. Uwaga inwestorów skupi się na posiedzeniu Fed. Podczas ostatniego spotkania prezes J. Powell przypomniał, że **Fed będzie czekał z zacieśnianiem polityki monetarnej do czasu, gdy zobaczy wyraźną odbudowę zatrudnienia oraz presję inflacyjną.** W Polsce ważne dla inwestorów będzie **orzeczenie TSUE w sprawie kredytów frankowych.**



Tel. (+48) 22 431 52 25

Infolinia 801 123 801

Santander.pl/TFI  
tfi@santander.pl

Materiał jest prezentowany w celach informacyjnych i 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 Narodowy Bank Polski. Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. 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. Dane finansowe subfunduszy, opis czynników ryzyka oraz informacje na temat opłat związanych z uczestnictwem w subfunduszach znajdują się w prospektach informacyjnych oraz tabelach opłat dostępnych w języku polskim na Santander.pl/TFI i u dystrybutorów funduszy Santander. Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań, zarejestrowane w Sądzie Rejonowym Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132, NIP 778 13 14 701, kapitał zakładowy 13.500.000,00 PLN (wpłacony w całości). 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.

2021 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.