

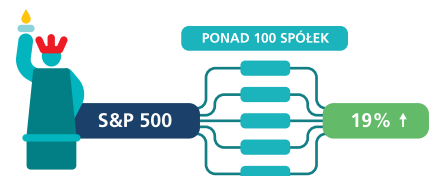


Miniony tydzień (19-25.07.2021) **zakończyliśmy w dużo lepszych nastrojach niż go rozpoczynaliśmy**. Poniedziałkowa sesja przyniosła spadki na giełdach za oceanem, co rozbudziło obawy o rozpoczęcie większej korekty wzrostów. **Punktem zapalnym miałyby być rosnąca liczba zachorowań na COVID-19 związana z wariantem delta wirusa, co rodziło obawy o uruchomienie kolejnych obostrzeń gospodarczych i społecznych**. Jednak już tylko nieco niższe poziomy indeksów akcyjnych zachęciły stronę popytową do zakupów i **od wtorku rozpoczął się ponowny marsz w górę, zakończony kolejnymi rekordowymi poziomami amerykańskich indeksów**.



## W Stanach Zjednoczonych na dobre rozpoczął się sezon wyników za II kwartał roku.

Dotychczas z ponad **100 spółek tworzących indeks S&P 500, które zaraportowały wyniki, przeszło 19% pobiło oczekiwania** odnośnie wyniku netto. Wynikom na tym poziomie towarzyszy wysoka dynamika zmian (powyżej 119% r/r), co należy tłumaczyć efektem bazy (okresem wprowadzenia lockdownu przy pierwszej fali pandemii).




Na rynku dłużnych obligacji wysokokuponowych miniony tydzień **przyniósł niewielkie zmiany** – po lekkiej korekcie na początku tygodnia i odrabianiu strat w jego dalszej części indeks ICE BofA Euro High Yield zakończył tydzień w zasadzie na niezmiennych poziomach (+0,03%). Również na **rynku obligacji skarbowych inwestorom towarzyszyły niewielkie zmiany**.



W Europie z kolei wydarzeniem tygodnia było **posiedzenie ECB, podczas którego zakomunikowano pozostawienie bez zmian parametrów polityki pieniężnej** (stopa procentowa bez zmian, brak zmian w którymkolwiek z obowiązujących programów). **W dalszym ciągu ewentualne podwyżki stóp procentowych wydają się dość odległą perspektywą**.

W Polsce ważnymi publikacjami były dane z rynku pracy: **wzrost przeciętnego wynagrodzenia w czerwcu wyniósł 9,8% r/r** – powyżej oczekiwań rynku. **Równie silne okazały się dane dotyczące produkcji przemysłowej**, która w czerwcu wzrosła o 18,4% r/r. **Na ścieżce wzrostu utrzymała się również sprzedaż detaliczna**, która zwykowała w minionym miesiącu o 8,6% r/r.



 Tel. (+48) 22 431 52 25

 Infolinia 801 123 801

 [Santander.pl/TFI](https://Santander.pl/TFI)  
[tfi@santander.pl](mailto: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 uczestnictwem 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](https://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.