



W minionym tygodniu (13-19.12.2021) **uwaga rynku była skupiona na wysokich odczytach inflacji**, a konkretnie na działaniach banków centralnych nakierowanych na walkę z rosnącymi cenami. W środę odbyło się **posiedzenie Fed**, czyli banku centralnego Stanów Zjednoczonych, a w czwartek swoje **posiedzenie odbyła Rada Prezesów Europejskiego Banku Centralnego (EBC)**.

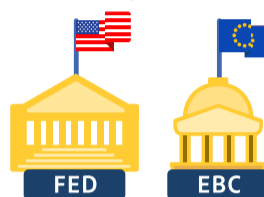
#### PRZEDZIAŁ STOPY FUNDUSZY FEDERALNYCH

0%-0,25%



FED

Fed zdecydował o **utrzymaniu stóp procentowych bez zmian** oraz zakomunikował **przyspieszenie tempa ograniczania skupu aktywów**, co należy rozumieć jako **zacieśnianie polityki monetarnej**. Jednocześnie przedstawił preferowane przez członków Komitetu (Federal Open Market Committee – w skrócie FOMC – organ odpowiedzialny za kształtowanie polityki pieniężnej w USA) ścieżki zmiany stóp procentowych, z których wynika **oczekiwanie trzech podwyżek stóp procentowych w 2022 r. i dalsze działania w kolejnych latach**.



FED

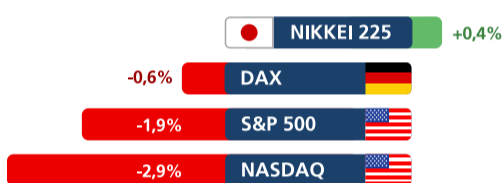
EBC

OPROCENTOWANIE PODSTAWOWYCH OPERACJI REFINANSUJĄCYCH	0,00%
OPROCENTOWANIE KREDYTU	0,25%
OPROCENTOWANIE DEPOZYTU	-0,50%



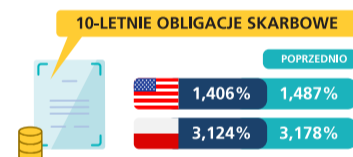
EBC

Bez większych zaskoczeń zakończyło się posiedzenie EBC – **stopy procentowe pozostały na niezmiennym poziomie**, a prezes Christine Lagarde określiła podniesienie stóp procentowych w 2022 r. jako „mato prawdopodobne”. Przedstawiła również **oczekiwanie, że inflacja w średnim okresie pozostanie poniżej 2-proc. celu**. Podobnie jak w USA, EBC ogłosił **redukcję programu skupu aktywów z obecnych 100 mld EUR miesięcznie do 40 mld EUR**.

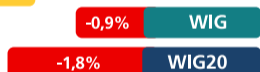


**Rynki akcyjne w Stanach Zjednoczonych i Europie rosły w dniach decyzji banków centralnych**, dyskontując zmniejszający się czynnik niepewności co do dalszych działań Fed i EBC, lecz **cały tydzień zakończyły spadkami**.

Reakcja rynków instrumentów dłużnych na posiedzenia banków centralnych była niewielka, a cały tydzień cechował się **wzrostem cen obligacji skarbowych** (czyli spadkiem ich rentowności).



GPW



**Polskim aktywom nie pomagają** ciągle niezakończona **dyskusja z Unią Europejską dotycząca przyznania środków na Krajowy Plan Odbudowy** (środki z tzw. Funduszu Odbudowy UE – Next Generation EU) oraz sytuacja geopolityczna związana z obecnością wojsk rosyjskich przy granicy z Ukrainą.

Jednocześnie czynnikiem ryzyka dla światowych gospodarek niezmiennie pozostaje **pandemia COVID-19 oraz nowy wariant wirusa nazwany „Omikron”**, który cechuje wysoka liczba mutacji na powierzchni patogenu oraz wysoki potencjał zakaźny. W ubiegłym tygodniu w Wielkiej Brytanii odnotowano pierwszy oficjalny śmiertelny przypadek spowodowany nowym typem wirusa, a Chiny poinformowały o pierwszym oficjalnym zarażeniu tym szczepem. Również w Polsce wykryto pierwszy przypadek zarażenia wirusem Omikron.



COVID-19 OMIKRON



Na rynkach towarowych warto zwrócić uwagę na **rosnące ceny węgla** oraz **kontynuację spadku cen gazu**.

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, 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 prospektie informacyjnym (Rozdział III, pkt 4). 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 (wpełacony 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.