

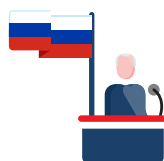
# KOMENTARZ TYGODNIOWY

28.02.2022

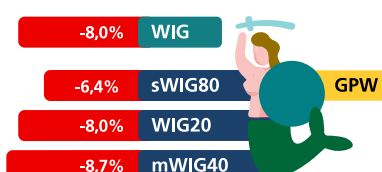
**Santander**  
Fundusze Inwestycyjne



**W minionym tygodniu (21 – 27.02.2022) zrealizował się czarny scenariusz konfliktu na linii Ukraina – Rosja.** Początkowo Rosja uznała niepodległość dwóch samozwańczych, separatystycznych republik na terenie Ukrainy – Doniecka i Ługańska, a także zaoferowała im pomoc i współpracę. Następnie **zaatakowała Ukrainę m.in. bombardując Kijów oraz atakując ukraińskie lotniska.**



Sily zbrojne Ukrainy bronią terytorium kraju, a **kraje zachodnie ogłaszają nałożenie na Rosję kolejnych sankcji.** Jednocześnie prezydent USA Joe Biden zaznaczył, że amerykańskie wojska nie będą brały udziału w wojnie, o ile Rosja nie wkroczy na terytorium NATO. W niedzielę prezydent Rosji Władimir Putin wydał rozkaz o postawieniu wojsk jądrowych w stan gotowości.



**Wobec bezprecedensowej w historii polskiej giełdy bliskości konfliktu zbrojnego wszelkie inne czynniki zeszły na dalszy plan, a wyceny krajowych aktywów dynamicznie się zmieniały w zależności od informacji napływających zza naszej wschodniej granicy.** Polski rynek akcyjny w ubiegłym tygodniu spadł, a relatywnie lepiej od szerokiego rynku zachowały się mniejsze spółki.

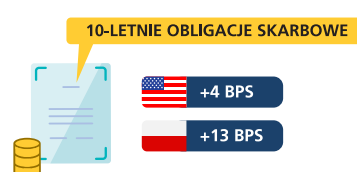


Spośród dużych polskich spółek **najbardziej spadły notowania LPP**, która prowadzi swoje salony odzieżowe zarówno w Rosji, jak i na Ukrainie, a także dotychczas planowała intensywny, dalszy rozwój sieci sklepów w tych krajach.

**Na rynkach geograficznie bliskich Rosji zmienność również była podwyższona.**



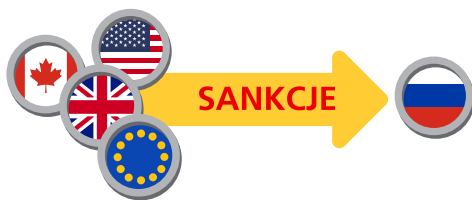
**Na rynkach obligacji nie było widać paniki.**



Giełdy globalne także reagowały na agresję Rosji i rosnącą niepewność na rynkach finansowych, choć dynamika zmian była niższa niż w naszym regionie. **W szerszej perspektywie, konflikt ukraińsko-rosyjski był traktowany jako wydarzenie o charakterze jedynie regionalnym.**



**Spośród surowców wysokie wzrosty zaliczyły notowania węgla, a notowania ropy przekroczyły w ostatnich dniach psychologiczną barierę 100 USD.** Notowania złota, zwyczajowo postrzeganego jako odpowiednie aktywum w czasach rosnącej niepewności, zachowywały się stabilnie, kończąc tydzień niewielkim spadkiem.



**Kraje Unii Europejskiej oraz inne, m.in. Stany Zjednoczone, Wielka Brytania oraz Kanada ogłosiły nałożenie sankcji na Rosję,** uwzględniających między innymi:

- zablokowanie transakcji z operatorem gazociągu Nord Stream 2.
- Ponadto **zakazano transakcji z rosyjskim Bankiem Centralnym**, a Przewodnicząca Komisji Europejskiej zadeklarowała **wycofanie pewnej liczby rosyjskich banków z systemu SWIFT**, co spowoduje odłączenie tych banków od międzynarodowego systemu finansowego i zaszkodzi ich zdolności do działania na całym świecie, blokując np. zdolność do eksportu i importu.
- **Unia Europejska zamknęła swoją przestrzeń powietrzną dla rosyjskich samolotów.**
- **Aktywa W. Putina (Prezydent Rosji) i S. Lavrova (rosyjski Minister Spraw Zagranicznych) mają zostać zamrożone.**
- Rozszerzono również listę rosyjskich podmiotów objętych sankcjami w handlu zagranicznym.
- Dodatkowo, Norges Bank, będący jednym z największych na świecie funduszy majątkowych, zapowiedział **sprzedaż wszystkich rosyjskich aktywów** (na koniec 2021 r. posiadali rosyjskie akcje o wartości 3,1 mld USD).

Równocześnie kolejne kraje, w tym Polska, deklarowały **pomoc w dobrojeniu ukraińskiej armii, przekazując broń i amunicję.**



**Wpływ rosyjskiego ataku oraz nałożonych sankcji na rynki finansowe jest trudny do przewidzenia.** W obecnym momencie można już jednak mówić o **zapaści rosyjskiego rynku finansowego** (w tym podniesienie stóp procentowych z 9,5% do 20%) oraz **załamaniu notowań rubla.**

Jednocześnie inwestorzy, zwłaszcza zaangażowani w aktywa w rejonach geograficznie bliskich Rosji i Ukrainie, alergicznie zareagowali na pierwsze doniesienia o konflikcie, co skłoniło do **klasycznego „risk-off’u”, czyli wyprzedży aktywów ryzykownych i walut lokalnych.** Z drugiej strony zyskiwały aktywa bezpieczne, do których zwyczajowo zalicza się m.in. obligacje skarbowe dużych krajów zachodnich, których notowania powinny zyskiwać wraz z przepływem kapitału w tę stronę. Po ogłoszeniu pierwszego pakietu sankcji sytuacja się odwróciła. **Na pewno więc do momentu podpisania porozumienia o zawieszeniu broni możemy oczekiwać utrzymywania się podwyższonej zmienności na rynkach finansowych, starających się na bieżąco dyskutować napływające informacje.**



**W skali globalnej głównym skutkiem wykluczenia Rosji z handlu międzynarodowego będzie przede wszystkim presja na koszty energii i w konsekwencji wzrost inflacji, gdyż Rosja jest jednym z największych na świecie producentów i eksporterów surowców energetycznych** (przede wszystkim ropy i gazu ziemnego). Ważne będzie również zachowanie się banków centralnych na świecie. Na obecnym etapie wydarzenia w Ukrainie zdają się nie wpływać na politykę stóp procentowych ECB i Fed, choć w Stanach Zjednoczonych pojawiają się już głosy o możliwej konieczności wolniejszego podnoszenia stóp procentowych od wcześniejszych założeń. Ewentualne ograniczenie tempa zacieśniania przez banki centralne powinno wspierać ceny obligacji.

Tel. (+48) 22 431 52 25

Infolinia 801 123 801

Santander.pl/TFI  
tfi@santander.pl

**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. Korzyściami wynikającym z inwestowania w jednostki uczestnictwa towarzyszą również ryzyka. Opis czynników ryzyka, dane finansowe oraz informacje na temat opłat znajdują się w prospektach informacyjnych i/lub dokumentach 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 prospekcie informacyjnym (Rozdział III, pkt 4). Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego, a przyszłe nie podlegają opłatom w sytuacji odroczonej opłaty. Ważne jest, aby inwestorzy byli świadomi, że inwestycja w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem utraty 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.