

# KOMENTARZ SPECJALNY

14.03.2022 r.

## Rynki finansowe w kontekście wojny w Ukrainie

Ubiegły tydzień (7-13.03.2022) minął pod znakiem poszukiwania sygnałów możliwego wstrzymania rosyjskiej agresji.

Mimo wciąż płynących informacji o zaostrzeniu przez Rosję sposobu prowadzenia działań wojennych na terenie Ukrainy, **inwestorzy pozytywnie zareagowali na informacje o rozmowach prowadzonych między zespołami negocjacyjnymi i ministrami spraw zagranicznych obu państw**. Pozwoliło to, zwłaszcza **głównym ryнком europejskim, na odrobienie części ostatnich strat**. Niemiecki indeks DAX zakończył tydzień wzrostem o ponad 4% a francuski CAC40 o ponad 3%. **Na polskim parkiecie również zaobserwować mogliśmy szerokie odreagowanie**. Zyskał zarówno indeks największych spółek WIG20 (+6%) jak i indeks szerokiego rynku WIG (+5%). **W przeciwnym kierunku poruszały się natomiast indeksy akcyjne za oceanem**. Indeks S&P 500 spadł o niemal 3% w ujęciu tygodniowym, natomiast NASDAQ o 3,5%.

Państwa zachodnie niezaangażowane bezpośrednio w działania wojenne wdrożyły **dalsze sankcje zarówno ekonomiczne, jak i personalne na Federację Rosyjską**. USA wraz z Wlk. Brytanią wprowadziły **embargo na import rosyjskiej ropy, skroplonego gazu i węgla**. Warto jednak wspomnieć, iż oba kraje, w przeciwieństwie do Unii Europejskiej, były w nieznacznym stopniu uzależnione od importu wymienionych surowców z Rosji. Brak szybkich alternatyw dla dostaw do wielu państw UE przesądził o niedołączeniu do embarga na ten moment. Finalnie, **cena ropy**, zarówno WTI, jak i Brent **spadła o około 5%** w ujęciu tygodniowym. Także w przypadku innych surowców, jak gaz, miedź czy pszenica, mogliśmy zaobserwować istotne spadki cen w ujęciu tygodnia.

**Na rynku długu skarbowego mieliśmy do czynienia z rosnącymi rentownościami (spadkami cen), zarówno największych gospodarek zachodnich, jak i krajów peryferyjnych**. Rentowności 10-letnich obligacji skarbowych USA wzrosły (ceny spadły) o 27 punktów bazowych, kończąc tydzień minimalnie poniżej poziomu 2%. Podobną skalę zmian zaobserwować można było na dziesięciolatkach niemieckich, hiszpańskich czy włoskich. Tu negatywnie wyróżniały się polskie 10-letnie obligacje skarbowe, których rentowność wzrosła (cena spadła) o niemal 60 punktów bazowych, kończąc tydzień niewiele poniżej poziomu 5%. W dużej mierze był to efekt decyzji podjętej przez Radę Polityki Pieniężnej na wtorkowym posiedzeniu i komunikacji po niej.

**RPP zdecydowała się podnieść stopę referencyjną o 75 punktów bazowych do poziomu 3,5%**. Jednocześnie w komunikacie zaprezentowano zaktualizowaną projekcję inflacji, istotnie podniesioną w związku z wybuchem wojny. W trakcie konferencji prasowej **prezes NBP potwierdził mocno "jastrzębie" nastawienie Rady** w obecnych warunkach. Padło stwierdzenie, iż górny pułap, do którego mogą wzrosnąć stopy, przesunął się do "4,5% lub nawet wyżej". Jednocześnie Prezes Głapiński zasugerował, że w razie potrzeby możliwa jest organizacja nawet dwóch posiedzeń Rady w miesiącu.

**W minionym tygodniu miało miejsce także posiedzenie ECB**. Tu bez zaskoczeń pozostawiono stopy procentowe w strefie euro bez zmian. **Zaskoczeniem natomiast było ograniczenie programu skupu aktywów (APP) wobec planu z grudnia 2021**. Obecnie Rada zakłada skup na poziomie 40 mld EUR w kwietniu, 30 mld EUR w maju i 20 mld EUR w czerwcu. Wcześniej zakładano 40 mld EUR średniomiesięcznie w drugim i 30 mld EUR w trzecim kwartale. Skup zakończy się po trzecim kwartale bieżącego roku, jeśli napływające dane nie będą wskazywać na brak osłabienia presji inflacyjnej w średnim okresie. W przeciwnym razie Rada dokona kolejnego dostosowania w harmonogramie.

## KOMENTARZ SPECJALNY

14.03.2022 r.

**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. Bieżący skład portfeli funduszy Santander publikowany jest co miesiąc na stronie Santander.pl/TFI.**

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.

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, 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 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.

2022 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.