

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

28.03.2022

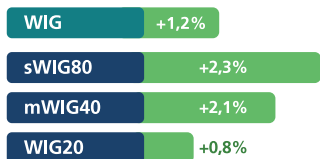
**Santander**  
Fundusze Inwestycyjne



**Miniony tydzień (21–27.03.2022) był już piątym, od kiedy rozpoczęła się inwazja Rosji na Ukrainę.** Działania zbrojne wciąż trwają, a medialne doniesienia sugerują brak jednoznacznych sukcesów żadnej ze stron – co prawda ukraińskie wojsko było w stanie odepchnąć nieprzyjaciela dalej od Kijowa, lecz Rosja zintensyfikowała ataki raketowe na kluczowe ukraińskie miasta oraz rzekomo przygotowuje się do wystąpienia na front większej liczby wojsk.

**Zabrakło doniesień dotyczących postępów negocjacji w sprawie zawieszenia broni oraz raportów z osobistych spotkań delegacji obu państw,** a Rosja w dalszym ciągu domaga się od Ukrainy ogłoszenia neutralności, znacznego ograniczenia liczebności armii oraz rezygnacji z wybranych terytoriów. Jednocześnie NATO jak dotychczas nie podjęło decyzji o wyznaczeniu strefy zakazu lotów, ani o wystąpieniu sił pokojowych do Ukrainy.

**Wysoka inflacja i możliwe scenariusze zmian stóp procentowych stanowią istotny element w budowaniu oczekiwań odnośnie rynków kapitałowych.** Podczas konferencji zorganizowanej przez National Association for Business Economics przewodniczący Fed Jerome Powell zapowiedział, że **podjęte zostaną niezbędne kroki, aby zapewnić powrót stabilności cen,** a w szczególności zaznaczył możliwość szybszych podwyżek stóp, niż zakładano. Analogiczna retoryka była komunikowana przez Prezesa Banku Rezerwy Federalnej w St. Louis Jamesa Bullarda, który mówił, że **wysoka inflacja może wymagać bardziej agresywnych działań ze strony banku centralnego.** Jastrzębie wypowiedzi przedstawicieli Fed nie przstraszyły inwestorów na rynkach akcji, bo zarówno **S&P 500, jak i Nasdaq Composite zyskiwały** w minionym tygodniu. **Jeszcze lepiej poradziły sobie komponenty japońskiego indeksu Nikkei 225.** Po przeciwnej stronie znaleźli się zaś inwestorzy z niemieckiego rynku.



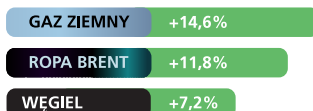
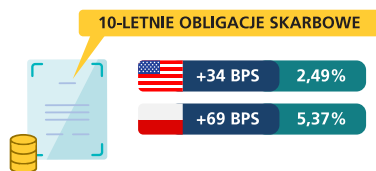
**Na krajowym rynku dominowały pozytywne informacje** – pojawiły się doniesienia o bliskości odblokowania dla Polski środków z unijnego Funduszu Odbudowy, a rząd zapowiedział reformę podatkową, która **obniży stawkę podatku PIT w pierwszym progu podatkowym,** co powinno wspierać konsumpcję prywatną. Opublikowano także **dane makroekonomiczne za luty wskazujące na dobrą sytuację na rynku pracy.**



Spośród największych spółek notowanych na warszawskiej giełdzie **najwięcej powodów do zadowolenia mieli akcjonariusze Jastrzębskiej Spółki Węglowej,** której notowania wzrosły wspierane wysokimi cenami węgla oraz opublikowanymi wynikami finansowymi. Na drugim biegunie znalazł się **sektor bankowy tracący w minionym tygodniu w efekcie rosnącego ryzyka wystąpienia stagflacji, czyli wysokiej inflacji w połączeniu ze stagnacją gospodarczą,** co może przetożyć się na pogorszenie sytuacji klientów banków i obniżenie ich zdolności do spłaty kredytów.



**Rynki obligacji wyceniają rosnące oczekiwane stopy procentowe, a obligacje notują coraz wyższe rentowności** (co oznacza spadek ich cen).



**Na rynkach towarowych, a zwłaszcza wśród surowców energetycznych, cały czas utrzymuje się wysoka zmienność** wynikająca z ataku Rosji na Ukrainę i nakładanych na Rosję sankcji (Rosja jest jednym z największych na świecie producentów i eksporterów surowców energetycznych).

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. 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 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.