



Ubiegły tydzień (28.03-3.04.2022) przyniósł **wzrosty na rynkach akcji**, które w większej skali były widoczne na rynkach rozwijających się. Dojrzałe giełdy zakończyły tydzień na mniejszych plusach.



**Dobrze wypadł polski parkiet**, gdzie indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 2,0%.



**Inwestorzy czekali na kolejne doniesienia związane z negocjacjami rosyjsko-ukraińskimi.** Pozytywna reakcja na ugodowe deklaracje Rosji była krótkotrwała i powróciły obawy, że wygaszenie konfliktu może nie nastąpić szybko.



Pośród danych makroekonomicznych, ważną publikacją był comiesięczny **raport z amerykańskiego rynku pracy**. Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym w marcu na poziomie 431 tys. była wprawdzie niższa od oczekiwań, ale odczyty z dwóch poprzednich miesięcy zostały zrewidowane w górę. Na solidny wydźwięk raportu wpłynął również **spadek stopy bezrobocia** do 3,6%. **Silny rynek pracy w USA będzie argumentem dla Fed pozwalającym na podwyżki stóp procentowych.**



PMI PRZEMYSŁ I USŁUGI <50 PKT.

W ubiegłym tygodniu opublikowane zostały **rozczarowujące dane wskazujące na spadek aktywności gospodarki Chin w marcu**. Wskaźniki PMI dla przemysłu i usług były niższe od oczekiwań. Również finalne odczyty przemysłowych indeksów **PMI dla Niemiec i strefy euro** za marzec okazały się dużo **niższe od wstępnych wycień.** **ISM dla przemysłu w USA** cofnął się **najniżej od września 2020 r.**

Wskaźnik **PMI dla polskiego przemysłu spadł w marcu** do 52,7 pkt z 54,7 pkt w lutym. Mimo że odczyt powyżej 50 pkt nadal wskazuje na wzrost aktywności, to jego składowe są słabe, gdyż odzwierciedlają zaburzenia w łańcuchach dostaw, głównie pod wpływem wojny, przy jednoczesnym spadku komponentów produkcji i nowych zamówień.

**W Polsce został opublikowany wstępny szacunek GUS.**

**Odczyt okazał się wyższy od oczekiwań rynku.** Do wzrostu wskaźnika przyczynił się mocny wzrost cen paliw, a także energii i żywności. Tak **wysoka inflacja jest argumentem za dalszymi podwyżkami stóp procentowych w Polsce.** Podobny kierunek polityki monetarnej można zaobserwować w regionie. W ostatnim tygodniu czeski bank centralny również zdecydował się na kolejną podwyżkę stóp (+50 pb).



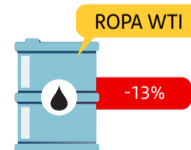
10-LETNIE OBLIGACJE SKARBOWE



**Rynki obligacji wyceniają rosnące oczekiwane stopy procentowe.**

Warto zwrócić uwagę, że w USA doszło do odwrócenia krzywej rentowności między obligacjami krótkoterminowymi a długoterminowymi, co jest uważane za sygnał nadchodzącej recesji.

**Prezydent Biden ogłosił największy w historii plan uwolnienia 180 mln barytek ropy w ciągu 6 miesięcy.** Dodatkowo na początku ubiegłego tygodnia istotne dla notowań ropy były również informacje o lockdownie połowy Szanghaju, co negatywnie wpływa na popyt.



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