

KOMENTARZ TYGODNIOWY

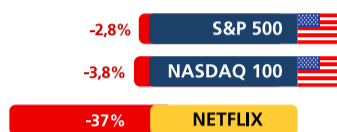
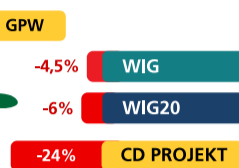
25.04.2022

Santander
Fundusze Inwestycyjne



Miniony tydzień (18-24.04.2022) **nie był najlepszy dla inwestorów po obu stronach oceanu**. Uwaga skierowana była na **napływające dane o inflacji** i komentarze decydentów polityki monetarnej. A te wskazywały na szybsze i mocniejsze zacieśnianie monetarne, niż dotychczas zakładano.

Europejski rynek wypadł nieco lepiej na tle amerykańskich indeksów. Niemiecki indeks DAX i francuski CAC40 zakończyły tydzień na niemal niezmiennych poziomach.

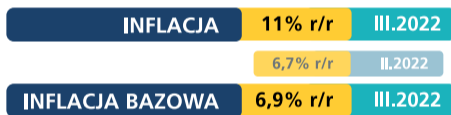


Na rynku długu skarbowego mieliśmy do czynienia z **rosnącymi rentownościami** (spadkami cen) **obligacji**, zarówno największych gospodarek zachodnich, jak i krajów peryferyjnych. Negatywnie wyróżniły się **polskie 10-letnie obligacje skarbowe**, których **rentowność wzrosła** (cena spadła) o ponad 40 punktów bazowych.



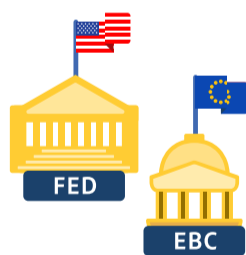
W minionym tygodniu inwestorzy poznali szereg danych ekonomicznych. Dane wskazują, że w początkowym okresie **polska gospodarka okazała się nadspodziewanie odporna na trwającą wojnę w Ukrainie**. Pozytywnie zaskoczyła **produkcja przemysłowa**, wskazując na brak istotnego wpływu problemu w międzynarodowych łańcuchach produkcji czy wysokich cen surowców. Małym cieniem kładzie się istotna kontrybucja do odczytu, działu wytwarzania i zaopatrywania w energię, gaz itp., co sugerować może, iż część pozytywnego efektu jest czysto statystyczna.

Mocne były także **dane z rynku pracy za marzec**.

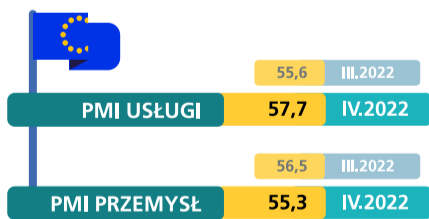


Odczyt danych o **handlu zagranicznym za luty** wskazał **pogłębiający się deficyt** wynikający głównie z rosnących cen importowanych surowców energetycznych. Zaobserwować także można osłabienie trendu wzrostowego w eksporcie, głównie do Niemiec, których przedsiębiorstwa, głównie samochodowe zmagają się z problemami podażowymi wynikającymi z problemów w łańcuchach dostaw.

MFW (Międzynarodowy Fundusz Walutowy) opublikował zaktualizowane prognozy gospodarcze dla polskiej i światowej gospodarki, **obniżając prognozy wzrostu gospodarczego na 2022 i 2023 rok**. Główną argumentacją dla zmian obu projekcji był wpływ trwającej wojny w Ukrainie, jak i wprowadzony lockdown w części Chin.



W zeszłym tygodniu, w trakcie konferencji organizowanej przez MFW i Bank Światowy, głos zabrali przedstawiciele Banków centralnych USA i strefy euro. **J. Powell wskazał, iż potrzebne jest nieco szybsze zacieśnianie polityki pieniężnej przez Fed**. Zapowiedział, że **Fed zamierza podnosić stopy szybciej** i zbliżyć się do poziomów, które uznane są za neutralne około 2,5%, by następnie rozważyć dalsze zaostrzenie polityki. Ch. Lagarde natomiast zasugerowała, że **EBC będzie mniej agresywne niż Fed**, a proces normalizacji nadal „sekwencyjny, elastyczny i stopniowy” oparty o napływające dane. Warto jednak zauważyć, iż część decydentów w ECB optuje za szybszym zacieśnianiem. Odmienne podejście, znajduje swoje uzasadnienie w danych płynących z obu gospodarek.



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 „ptomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.