

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

4.07.2022

**Santander**  
Fundusze Inwestycyjne

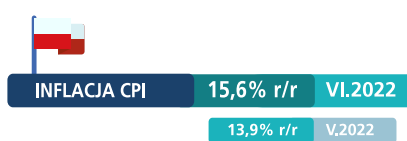


W minionym tygodniu (27.06-3.07.2022) inwestorzy poznali szereg odczytów poziomu inflacji z zachodnich gospodarek.

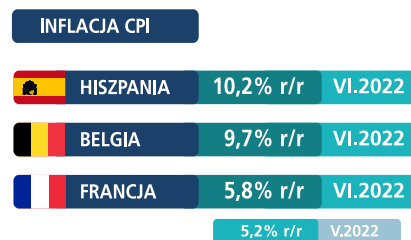


W Niemczech w czerwcu inflacja CPI nieoczekiwanie obniżyła się do 7,6% r/r wobec oczekiwań rynkowych na poziomie 8% i odczytu za maj wynoszącego 7,9%. Jednocześnie należy zauważyć, że do spadku przyczyniły się wprowadzone w czerwcu pakiety antyinflacyjne.

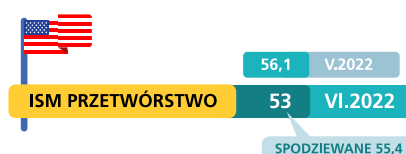
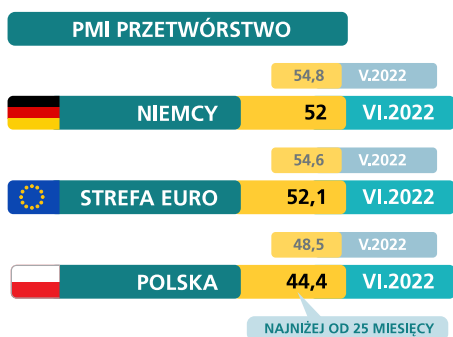
Odczyty inflacji CPI w Hiszpanii i Belgii zaskoczyły negatywnie. Także we Francji odczyt na poziomie 5,8% r/r wobec odczytu 5,2% w maju i oczekiwań rynkowych na poziomie 5,7%, potwierdza tezę, że presja inflacyjna nadal rośnie w strefie euro, a pozytywny sygnał z rynku niemieckiego był jedynie efektem wprowadzonych „Tarcz”. Za oceanem poznaliśmy odczyt inflacji PCE za maj.



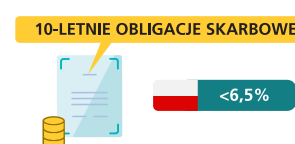
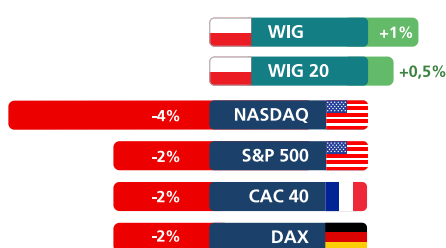
Szybki szacunek poziomu inflacji CPI dla polskiej gospodarki za czerwiec, ponownie zaskoczył negatywnie, przebijając oczekiwania rynkowe.



Koniec tygodnia przyniósł odczyty wskaźnika PMI dla przetwórstwa z szeregu gospodarek. W Polsce odczyt pokazał znacznie mocniejsze pogorszenie sentymentu.



Mieszanka powyższych danych skłoniła inwestorów do wyceny aktywów pod kątem **możliwej recesji** w wielu gospodarkach w nadchodzących kwartałach. Akcje spadały, rosty natomiast ceny obligacji skarbowych, wyceniając niższy docelowy poziom stóp procentowych w tym scenariuszu.



Na tle takich indeksów jak S&P500, Nasdaq, DAX, czy CAC 40 relatywnie **dobrze wypadły polskie indeksy akcyjne**. Traciły wysoko dochodowe obligacje korporacyjne na skutek wyższej premii za ryzyko oczekiwanej przez inwestorów w tym otoczeniu. Indeks dolarowych wysoko dochodowych obligacji korporacyjnych, jak i euro straciły niemal 2% w ujęciu tygodnia.

**Rentowności dziesięcioletnich obligacji** większości rozwiniętych gospodarek **spadły** (ceny rosty) o ponad 20 punktów bazowych. **Pozytywnie** wyróżniły się **polskie obligacje skarbowe**, których rentowność spadła (cena wzrosła) poniżej poziomu 6,5%.

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, 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.