

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

25.07.2022

**Santander**  
Fundusze Inwestycyjne



Ubiegły tydzień (18-24.07.2022 r.) przyniósł na **rynkach akcyjnych** pierwsze większe **odreagowanie spadków**. Zmienność mierzona indeksem VIX stopniowo spadała. **Dolar kontynuował spadki**, wspierając rynki peryferyjne.

**Aby walczyć z inflacją w Europie**, pierwszy raz od ponad dekady **ECB podniósł stopy procentowe**. Rynki zareagowały na tę decyzję dość spokojnie, licząc się z tym, że założenia ECB będą zmodyfikowane w obliczu wyższej presji inflacyjnej i mocniejszych ruchów Fed wcześniej. **ECB podkreśla, że ryzyko wyższej inflacji cały czas pozostaje duże, otoczenie gospodarcze jest niepewne**. Z pozytywnych informacji, które wskazywał ECB, utrzymuje się cały czas dość mocny rynek pracy, a efekt otwarcia gospodarek powinien zmniejszać presję na łańcuchy dostaw.

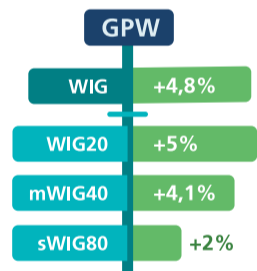


Odbicia na rynkach były wspierane dość przyzwoitymi względem oczekiwań wynikami finansowymi w USA za 2 kwartał bieżącego roku. Według FactSet, spośród zaraportowanych spółek z indeksu S&P 500 ok. 70% z nich przebiło oczekiwania rynkowe. **Wskaźniki wyprzedzające sugerują ciągłe pogorszenie makroekonomiczne**. Odczyty PMI za lipiec w strefie euro i w USA spadają kolejny miesiąc z rzędu. Szczególną uwagę zwraca **odczyt PMI usługowy w USA za lipiec**, który **spadł aż o 5,7 punktów**, mocno rozczarowując konsensus rynkowy. **Rentowności obligacji** w obliczu słabnącego otoczenia rynkowego i mniejszej presji na podwyżki stóp procentowych **kontynuowały spadki** (prawdopodobieństwo podwyżki stóp w USA o 100 punktów bazowych na najbliższym posiedzeniu Fed spadło z ponad 20% do ok. 8%).



W ciągu tygodnia w USA i Niemczech **rentowności obligacji 10-letnich spadły**. **Rynki akcyjne zakończyły tydzień mocnymi zwyżkami**.

**W Polsce skala odbicia była dużo większa niż na rozwiniętych rynkach**. Pomagał mocniejszy złoty, zmniejszający presję inflacji importowej.



W minionym tygodniu dane z gospodarki za czerwiec wskazywały dobitnie, że **wzrost gospodarczy wyhamowuje w dość szybkim tempie**. Skala hamowania w produkcji budowlano-montażowej, przemysłowej, a także sprzedaży detalicznej okazała się większa od oczekiwań analityków.



W obliczu szybszego schładzania gospodarki w Polsce **presja na podwyżki stóp procentowych mocno spadła**.



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 „ptomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.