

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

SIERPIEŃ 2022

Data publikacji: 06.09.2022 r.



AKCJE

Stopy zwrotu na wybranych światowych rynkach akcji w sierpniu.

INDEKS	STOPA ZWROTU		
	WALUTA LOKALNA	USD	PLN
DAX (Niemcy)	-4,8%	-6,1%	-5,1%
Eurostoxx 50 (strefa euro)	-5,1%	-6,5%	-5,4%
NIKKEI 225 (Japonia)	1,0%	-2,9%	-1,8%
S&P 500 (USA)	-4,2%	-4,2%	-3,2%
MSCI EM (rynk wschodzące)	0,0%	0,0%	1,2%
MSCI All Country World Index (świat)	-3,9%	-3,9%	-2,8%
NASDAQ 100	-5,2%	-5,2%	-4,1%

Po udanym lipcu, w sierpniu na rynkach akcyjnych po raz kolejny przetoczyła się fala wyprzedaży. Utwierdzenie w przekonaniu inwestorów przez członków Fed o utrzymywaniu restrykcyjnej polityki monetarnej, by zwalczać presję inflacyjną wraz z lepszymi danymi z rynku pracy w USA skutecznie zniechęcało inwestorów do kupowania ryzykownych klas aktywów. Odczyty inflacji w Europie ponownie zaskakiwały negatywnie, a wraz z rosnącymi cenami energii elektrycznej, gazu oraz ropy dawały jasno do zrozumienia inwestorom,

że wysoki poziom cen nie będzie zjawiskiem przejściowym. A próby stłumienia będą wymagały utrzymywania restrykcyjnej polityki banków centralnych przez dłuższy czas, niż wcześniej oczekiwano kreując letnie wzrosty na indeksach akcyjnych. Pesymizm na rynki na dobre powrócił, a wraz z nim skala wyprzedaży nabrała tempa w drugiej połowie miesiąca. Indeks dolara znów się umacniał wywierając większą presję na rynki peryferyjne. Odzwierciedleniem słabszej kondycji gospodarczej w Europie na tle światowym jest zejście poniżej parytetu dolara względem euro. W Stanach Zjednoczonych, poznaliśmy jeden z ważniejszych odczytów makroekonomicznych – PKB za 2 kwartał 2022 w ujęciu zannualizowanym, który spadł o 0,6% przy oczekiwanym spadku o 0,8%. W Niemczech PKB za 2 kwartał również pozytywnie zaskoczył, wzrósł o 1,8% przy oczekiwanym wzroście o 1,5%, hamowanie gospodarki okazało się wolniejsze od oczekiwań. Na koniec miesiąca odbyło się wystąpienie szefa Fed w Jackson Hole, które tylko przycementowało wcześniejsze wypowiedzi szefów Fed o determinacji banku centralnego do przywrócenia równowagi cen i dość skutecznie zniechęciło inwestorów do zmiany podejścia do polityki monetarnej w krótkim terminie.

W konsekwencji globalny rynek akcyjny rynków rozwiniętych MSCI ACWI spadł o prawie 4%, podczas gdy indeks zrzeszający rynki wschodzące MSCI EM pozostał bez zmian. W Europie skala wyprzedaży była większa, niż w USA. Niemiecki Dax i Europejski indeks Eurostoxx 50 spadły o kolejno 4,8% i 5,1%, a w ujęciu dolarowym o 6,1% i 6,5%. S&P 500 stracił 4,2% na wartości, a technologiczny Nasdaq 5,2%. Całkiem przyzwoicie na tle innych rynków poradziła sobie Japonia, której indeks Nikkei wzrósł o 1%, natomiast w ujęciu dolarowym spadł o niespełna 3%.

Obawy o spowolnienie gospodarcze sukcesywnie spychały notowania towarów. Na giełdzie surowcowej doszło do mocnych przecen. Ropa Brent zaliczyła miesiąc 8% pod kreską, miedź potaniała o 1,5%, a złoto o 3%.

Pierwsza połowa sierpnia br. była udana dla posiadaczy akcji spółek notowanych na polskiej giełdzie i zapanowało przekonanie, że wzrosty zapoczątkowane w lipcu będą kontynuowane. Niestety w drugiej połowie miesiąca nastroje gwałtownie się zmieniły i wcześniejsze umocnienie indeksów zostało z nawiązką zanegowane. Gwałtownie rosnące ceny energii budziły powszechne obawy co do kondycji polskiej gospodarki w kolejnych kwartałach, a wyceny poszczególnych spółek, pomimo nierzadko dobrych wyników finansowych raportowanych za drugi kwartał roku, znajdowały się pod presją podaży. W konsekwencji polskie indeksy zaliczyły kolejny już w tym roku słaby miesiąc, tracąc na wartości nawet 11,2%,

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

SIERPIEŃ 2022

Stopy zwrotu wybranych indeksów GPW w sierpniu.

INDEKS	STOPA ZWROTU		
	WALUTA LOKALNA	USD	PLN
mWIG40	-7,5%	-8,6%	-7,5%
sWIG80	-1,4%	-2,5%	-1,4%
WIG20	-11,2%	-12,2%	-11,2%
WIG (Polska)	-8,8%	-9,8%	-8,8%

tak jak w przypadku indeksu WIG20. **Lepiej poradziły sobie średnie spółki** zgrupowane w indeksie mWIG40, który stracił 7,5%, a **najbardziej odporne na spadki**, po raz kolejny, okazały się **akcje mniejszych podmiotów**. Indeks sWIG80 zniżył się tylko o 1,4%. **Indeks WIG zanotował w sierpniu spadek o 8,8%**.

Sierpniowe spadki dotknęły kursów niemal wszystkich spółek, a wzrost zanotował tylko jeden z indeksów sektorowych GPW. **WIG-**

Nieruchomości umocnił się o 0,6% co było pochodną między innymi wysokiej przewidywalności wyników bazujących na zakontraktowanych już umowach. **Najstabszy wynik zanotował indeks WIG-Energia**, który spadając o 24,9% próbował zdyskontować ryzyka dla przyszłej rentowności spółek wynikające z potencjalnych nowych podatków oraz prób wdrożenia nierynkowych mechanizmów ustalania cen energii dla wybranych odbiorców.

Wśród blue chipów w ujęciu indywidualnym najlepszy sierpniowy wzrost w wysokości 4,5% zanotowały **akcje sieci sklepów Pepco**, która dzięki koncentracji na oferowaniu klientom produktów w jak najniższych cenach ma szansę na relatywnie lepsze przetrwanie potencjalnej recesji w porównaniu do konkurentów z droższymi produktami na półkach. Natomiast **najstabszy z dużych spółek poradziły sobie walory Polskiej Grupy Energetycznej** spadające o 30,6%. Akcjom producenta energii, podobnie jak całemu sektorowi energetycznemu, ciążyła niepewność odnośnie do wysokości marż realizowanych w przyszłości w obliczu dynamicznych zmian cen na rynkach energii, możliwych nowych podatków i zapowiadanych rządowych interwencji.



OBLIGACJE

W sierpniu rentowności na rynkach bazowych silnie wzrosły i z nawiązką rekompensowały spadki w lipcu – rentowność niemieckiego Bund wzrosła o 72 punkty bazowe a amerykańskiego US Treasury o 54 punkty bazowe i zakończyły sierpień odpowiednio na poziomie: 1,54% oraz 3,19%. Przerwany został spadek rentowności na rynkach bazowych następujący od połowy czerwca. Sierpień obligacje high-yield denominowane w EUR i USD zakończyły na minusie i zwroty z indeksów w EUR i USD wyniosły odpowiednio: -1,2% i -2,4%. Indeks obligacji skarbowych krajów rozwijających spadł o 1,0%.

W strefie euro indeksy koniunktury w sierpniu spadły, ale w miarę zgodnie z oczekiwaniami. **Odczyt PMI w usługach dla całej strefy euro wyniósł 50,2 vs. 51,2 poprzednio. Odczyt PMI w przemyśle dla całej strefy euro wyniósł 49,6 vs. 49,8 poprzednio.** Pogorszenie się nastrojów firm i konsumentów dotyczące głównie przyszłej produkcji i sytuacji pogłębiło się głównie za sprawą rosnących cen energii i spodziewanej recesji w zimie. Odczyt inflacji HICP za sierpień wyniósł 9,1% r/r vs. 8,9% r/r w lipcu, powyżej oczekiwań, a inflacja bazowa wzrosła do 4,3% r/r z 4,0% r/r. **Zapowiedzi EBC dotyczące dalszych podwyżek stóp nasiliły się** i obecnie rozważany jest ruch nawet o 75 punktów bazowych z poziomu 0% do 0,75%. Głównym tematem makro w ostatnim miesiącu były **rosnące ceny energii elektrycznej i gazu** na ten rok i następne kilka lat.

W USA odczyty indeksów koniunktury były słabe (PMI w przemyśle: 51,3 vs. 52,2 poprzednio; PMI w usługach: 44,1 vs. 47,3 poprzednio). Inflacja CPI w lipcu zanotowała niższą dynamikę niż poprzednio i wzrosła 8,5% r/r vs. 9,1% r/r w czerwcu.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

SIERPIEŃ 2022

Nadal dość słabe dane raportowano z rynku nieruchomości, gdzie aktywność silnie spadła po wzroście stóp procentowych. Lepiej od oczekiwań zachowywała się za to sprzedaż detaliczna, produkcja przemysłowa oraz zamówienia na dobra trwałe, nieco w kontraście do danych o sentymencie w sektorze przemysłowym, które wychodzą z raportów PMI i ISM.

W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym bardzo silnie wzrosła – na koniec sierpnia wyniosła 6,15% vs. 5,54% na koniec lipca. Walutowo przez sierpień mieliśmy do czynienia z mocniejszym złotym do połowy miesiąca i słabszym w drugiej połowie sierpnia. W efekcie złoty zakończył miesiąc o 2 grosze mocniejszy do euro, na poziomie 4,72, a do dolara 6 groszy słabszy, na poziomie 4,69. W sierpniu Rada Polityki Pieniężnej miała przerwę w posiedzeniach, a oczekiwania na wrzesień są pomiędzy zupełnym brakiem podwyżki a podwyżką o 50 pkt bazowych. RPP porusza się obecnie w trudnym środowisku – aktywność gospodarcza spadła, ale inflacja pozostaje uporczywie wysoka.

Dane makro opublikowane w ostatnim miesiącu były raczej słabsze od oczekiwań. Dynamika produkcji przemysłowej wyniosła w lipcu 7,6% r/r vs. wzrost o 10,4% r/r w czerwcu, choć na danych m/m produkcja wzrosła po raz pierwszy od 4 miesięcy. Sprzedaż detaliczna w lipcu wzrosła o 2,0% r/r vs. 3,2% r/r poprzednio, poniżej oczekiwań. Produkcja budowlano-montażowa w lipcu wzrosła o 4,2% r/r vs. 5,9% poprzednio, co było odczytem poniżej oczekiwań. **Wskaźnik PMI w przemyśle spadł w sierpniu do poziomu 40,9 pkt z 42,1 pkt w lipcu i był to odczyt sporo poniżej oczekiwań.** Według ankiety PMI sytuacja przedsiębiorstw produkcyjnych znowu się pogorszyła, spadały zamówienia i produkcja, jedynym pozytywnym było zmniejszenie się problemów z dostawami. Sytuacja na rynku pracy pozostała dobra, choć wpływ na to miały zdarzenia jednorazowe (premie sektorowe) – płace wzrosły o 15,8% r/r vs. 13,0% r/r w czerwcu, a zatrudnienie o ponad 2,3% r/r. **Odczyt PKB za drugi kwartał tego roku było sporo poniżej oczekiwań – aktywność w ujęciu rocznym spadła do 5,5% r/r z 8,5% r/r, a w ujęciu kwartalnym gospodarka skurczyła się o 2,1%. Inflacja w sierpniu powróciła do zaskoczeń w górę i wzrosła z poziomu 15,6% r/r do poziomu 16,1% r/r. Dynamika inflacji bazowej, która mierzy wewnętrzne presje cenowe najprawdopodobniej wzrosła do okolic 10% r/r z 9,3% r/r poprzednio.**

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

SIERPIEŃ 2022

Komentarz do wyników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Santander TFI

Sierpień był **bardzo zmiennym** i raczej **negatywnym miesiącem na rynkach**. W pierwszej fazie miesiąca kontynuowane były lipcowe wzrosty na rynkach. Jednak w drugiej części do głosu doszły obawy o spowolnienie gospodarcze, a banki centralne wysyłały dosyć jastrzębie sygnały. Amerykański Fed i europejski EBC w swojej komunikacji podkreślały, że inflacja jest wciąż dużym problemem oraz nie należy się podziwiać zmiany ich nastawienia, czy rychnych obniżek stóp. Do tego pod koniec miesiąca po zatrzymaniu przesyłu gazu przez NordStream1 zaostrzyła się perspektywa **kryzysu energetycznego** w Europie.

Rynki obligacji skarbowych oddały niewielką część lipcowych wzrostów. Santander Obligacji Skarbowych i Santander Prestiż Obligacji Skarbowych spadły o 0,4% i 0,5%. Subfundusze **obligacji korporacyjnych** zanotowały spadek nieco mocniej, bo około 0,6% w miesiącu. Subfundusze **dłużne krótkoterminowe** – Santander Prestiż Dłużny Krótkoterminowy i Santander Dłużny Krótkoterminowy – po raz kolejny wzrosły, tym razem nieco mniej, bo o około 0,5%.

Wśród subfunduszy akcyjnych najstabiliej zachowały się akcje polskie. Santander Akcji Polskich spadł o 8,4%, **Santander Prestiż Akcji Polskich** o 8,1%, a **Santander Akcji Małych i Średnich Spółek** o 3,9%. **Santander Prestiż Technologii i Innowacji** oraz **Santander Akcji Spółek Wzrostowych** spadły o ok. 4,35%. Subfundusze, w których nie było żadnej ekspozycji na Polskę zachowały się lepiej, choć większość spadła. **Santander Prestiż Odpowiedzialnego Inwestowania Globalny** spadł o 2,5%, **Santander Prestiż Future Wealth** o 0,9%, a **Santander Prestiż Akcji Europejskich** o 1,2%. **Santander Prestiż Akcji Rynków Wschodzących** zakończył miesiąc na 0,9% minusie. **Jedynym subfunduszem akcyjnym z pozytywną stopą zwrotu był Santander Prestiż Akcji Amerykańskich (4,5%)** – dzięki bardzo dobrej pierwszej połowie miesiąca.

W kategorii subfunduszy mieszanych – **Santander Zrównoważony** spadł w sierpniu o 4,5%, **Santander Stabilnego Wzrostu** o 2,6%, a **Santander Platinum Konserwatywny** o 1,7%. **Santander Strategia Stabilna** spadła w sierpniu o 2,1%, a **Santander Strategia Konserwatywna** o 0,6%.

Na uwagę w tak negatywnym miesiącu dla akcji polskich zasługuje **pozytywny wynik Santander Prestiż Alfa**. Subfundusz ochronił wartość i wzrósł o 0,2%. **Santander Prestiż Dłużny Globalny** spadł o 0,6%.

Wraz ze spadkami cen obligacji i akcji wyceny jednostek **subfunduszy PPK** również były **na minusie**. Subfundusze z oznaczeniami PPK 2035 do 2065 odnotowały spadki między 4,85 i 6%. Subfundusze z oznaczeniem PPK 2025 i PPK 2030 odnotowały spadki odpowiednio o 2,35% i 3,6%.

Inwestowanie wiąże się z ryzykiem. Subfundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnych zapoznaj się z prospektem informacyjnym funduszu zawierającym między innymi pełną listę ryzyk.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

SIERPIEŃ 2022

Słownik:

Aprecjacja waluty – wzrost kursu waluty krajowej względem walut zagranicznych, powstały w wyniku przewagi popytu nad podażą, oznaczający wzrost siły nabywczej waluty. Aprecjacja pieniądza jest często konsekwencją deflacji.

Blue chip – określenie dużej spółki giełdowej, cieszącej się zaufaniem inwestorów i mającej dobrą sytuację finansową. Spółki blue chips charakteryzują się dużą kapitalizacją i płynnością oraz stosunkowo stabilnym kursem. W Polsce mianem blue chips można określić spółki wchodzące w skład indeksu giełdowego WIG20.

Deflacja – długotrwały spadek przeciętnego poziomu cen w gospodarce przekładający się na wzrost siły nabywczej pieniądza. W warunkach deflacji za tę samą ilość pieniędzy po pewnym czasie można kupić więcej towarów i usług.

EBC – Europejski Bank Centralny odpowiada za wspólną walutę europejską. Głównym zadaniem EBC jest ochrona siły nabywczej tej waluty i utrzymanie stabilności cen w strefie euro.

EBITDA – (ang. *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*) – zysk przed odsetkami, opodatkowaniem i amortyzacją, czyli w przybliżeniu środki pieniężne z działalności operacyjnej. EBITDA obliczamy jako zysk z działalności operacyjnej (EBIT) powiększony o koszty niepieniężne (Amortyzacja). W przybliżeniu EBITDA określa zdolność generowania środków pieniężnych przez aktywa firmy.

Emerging markets – określenie używane w stosunku do niektórych regionów świata ze względu na ich charakterystyczne cechy rozwoju gospodarczego i aktywności rynków finansowych. W pojęciu tym mieszczą się wszystkie państwa, które znalazły się na drodze od gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej. Przykładowymi rynkami wschodzącymi mogą być Chiny, Indie, Malezja czy kraje Europy Środkowo-Wschodniej.

Fed – System Rezerwy Federalnej, potocznie Rezerwa Federalna – bank centralny USA.

FOMC – Federalny Komitet ds. Otwartego Rynku (ang. Federal Open Market Committee) – organ odpowiedzialny za kształtowanie polityki pieniężnej, nadzór nad operacjami otwartego rynku w USA oraz ustalający docelowe poziomy podaży pieniądza.

FTSE 100 – (skrót z ang. Financial Times Stock Exchange, potocznie footsie) – indeks akcji spółek giełdowych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Londynie (London Stock Exchange). Indeks obejmuje 100 największych spółek spełniających wiele wymagań dotyczących płynności, kapitalizacji itp.

GPW – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie.

Indeks Ifo – (*Ifo Business Climate*) – jest to wskaźnik obrazujący nastroje niemieckich przedsiębiorców. Publikowany jest raz w miesiącu przez monachijski Instytut Badań nad Gospodarką (Institut für Wirtschaftsforschung). Indeks Ifo uznawany jest za najbardziej wiarygodne źródło informacji na temat kondycji niemieckiej gospodarki ponieważ odzwierciedla on nastroje niemieckich przedsiębiorców.

Inflacja – proces wzrostu przeciętnego poziomu cen w gospodarce. Skutkiem tego procesu jest spadek siły nabywczej pieniądza krajowego.

Inflacja HICP – (inflacja bazowa) – zharmonizowany indeks cen konsumpcyjnych wprowadzony przez Komisję Europejską. Zgodnie z traktatem z Maastricht, wskaźnik HICP jest podstawą do oceny wzrostu cen w krajach Unii. Wskaźnik HICP obliczany jest jednakowo we wszystkich krajach Unii. Obliczany jest na podstawie obserwacji zmian cen konsumpcyjnych odpowiednich reprezentantów towarów i usług oraz przy zastosowaniu systemu wag, zgodnie ze strukturą spożycia indywidualnego w gospodarstwach domowych według danych sprzed 2 lat.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

SIERPIEŃ 2022

Inflacja PCE – sposób miary wskaźnika inflacji. Indeks obrazujący zmiany cen dóbr i usług nabywanych przez gospodarstwa domowe. Do obliczenia indeksu PCE używane są wagi wynikające z bieżącego udziału danej grupy dóbr i usług w zakupach gospodarstw domowych ogółem. Indeks cenowy PCE jest jednym z najistotniejszych wskaźników inflacji dla FOMC.

Jastrzębie/gotębie – gotębiami określa się tych ekonomistów lub bankowców, którzy są za niższymi stopami procentowymi, łagodną polityką monetarną; jastrzębie – to wrogowie inflacji, zwolennicy ostrzejszej polityki monetarnej.

Konsensus rynkowy – konsensus jest obliczany jako średnia ze stawianych przez analityków prognoz i obrazuje, jakich danych spodziewa się rynek.

Marża kredytowa – różnica między oprocentowaniem kredytu a rynkową stopą procentową.

MSCI – indeksy obliczane są od 1970 roku przez amerykański bank inwestycyjny Morgan Stanley. Najbardziej znane indeksy MSCI:

MSCI ACWI – All Country World Index – wskaźnik ten zawiera akcje z 46 różnych krajów, z których 23 klasyfikowane są jako rynki rozwinięte, a pozostałe 23 kraje uznawane są za rynki wschodzące;

MSCI World Indeks – dotyczy akcji z 23 krajów rozwiniętych gospodarczo, w tym USA;

MSCI EAFE – dotyczy akcji z 21 rozwiniętych gospodarek w Europie, Australii oraz na Dalekim Wschodzie, USA i Kanady;

MSCI EMFR – indeks rynków wschodzących analizujący akcje na 26 rynkach wschodzących.

mWIG40 – indeks obejmuje 40 średnich spółek notowanych na Głównym Rynku GPW. mWIG40 jest indeksem typu cenowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nim transakcji, a nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend. W indeksie mWIG40 nie są uwzględnione spółki z indeksów WIG20 i sWIG80 oraz spółki zagraniczne notowane jednocześnie na GPW i innych rynkach o wartości rynkowej w dniu rankingu powyżej 1 mld euro.

Obligacje High Yield – papiery wysokodochodowe – ich emitenci nie będąc w stanie zapewnić takiego bezpieczeństwa jak w przypadku obligacji o ratingu na poziomie inwestycyjnym przyciągają inwestorów oferując wyższe oprocentowanie (rentowność) – stąd ich nazwa "high yield".

PMI – wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym w danym kraju. Powstaje on na bazie anonimowych ankiet wysyłanych do menadżerów z całego kraju, którzy odpowiadają na pytania dotyczące swojej branży. Wartość wskaźnika powyżej 50 oznacza rozwój gospodarczy, natomiast wartość poniżej 50 oznacza recesję.

Premia za ryzyko kapitałowe – termin opisujący poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z danym krajem lub rynkiem. Premią za ryzyko kapitałowe określa się nadwyżkę zysku z inwestycji kapitałowych ponad stopę wolną od ryzyka. Za stopę wolną od ryzyka przyjmuje się stopę zwrotu z inwestycji w rządowe długoterminowe papiery dłużne, np. 10-letnie obligacje skarbowe.

QE – luzowanie ilościowe – jeden ze sposobów niestandardowej rządowej polityki pieniężnej, stosowany przez banki centralne w celu stymulowania gospodarki narodowej. Polega na zwiększeniu podaży pieniądza poprzez kupno aktywów finansowych od banków (np. rządowych papierów wartościowych) lub innych papierów z rynku.

Reflacja – zwiększanie skali inflacji jako reakcja na okres, w którym ceny kształtowały się poniżej kosztów produkcji. Stosuje się ją po znacznym spadku cen danego aktywów w celu ich podwyższenia do poziomów przed załamaniem koniunktury.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

SIERPIEŃ 2022

Rentowność obligacji – w przybliżeniu stopa dochodu, którą uzyskują inwestorzy kupując obligację po aktualnej cenie rynkowej i przetrzymując ją w swoim portfelu do terminu wykupu. Spadek rentowności oznacza wzrost cen.

Rynki bazowe obligacji – obligacje USA, Niemiec.

Ropa Brent – wysokiej jakości gatunek ropy naftowej, nazywana bywa również Brent, Brent blend oraz London Brent. Jest to najważniejszy gatunek ropy na rynku europejskim. Ceny ropy kształtują się na podstawie transakcji zawieranych na londyńskim rynku ropy Brent, na którym to zapoczątkowany został handel ropą naftową. Ten rodzaj ropy, zaliczany do gatunków słodkich, jest wydobywany na kilkunastu polach znajdujących się na Morzu Północnym. Jest najlepszym produktem wyjściowym służącym do dalszej produkcji benzyny oraz paliw ze średniej frakcji destylacyjnej.

sWIG80 – indeks obejmuje 80 małych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW. sWIG80 jest indeksem typu cenowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nim transakcji, a nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend. W indeksie sWIG80 nie są uwzględnione spółki z indeksów WIG20 i mWIG40 oraz spółki zagraniczne notowane jednocześnie na GPW i innych rynkach o wartości rynkowej w dniu rankingu powyżej 100 mln euro. Udział jednej spółki w indeksie jest ograniczany do 10%.

Tapering – redukcja skupu aktywów przez bank centralny.

WIG – główny indeks warszawskiej giełdy. Obecnie obejmuje wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach. WIG jest indeksem dochodowym i przy jego obliczaniu uwzględnia się zarówno ceny zawartych w nim akcji, jak i dochody z dywidend i praw poboru.

WIG20 – Warszawski Indeks Giełdowy Dużych Spółek – indeks cenowy, w skład którego wchodzi 20 największych spółek giełdowych pod względem wartości rynkowej w wolnym obrocie i o największej płynności. Indeks WIG20 obliczany jest od 16 kwietnia 1994 r. Jedna spółka nie może mieć większego udziału w indeksie niż 15%. Natomiast dany sektor w WIG20 może być reprezentowany co najwyżej przez 5 spółek. WIG20 jest indeksem cenowym, co oznacza, że przy jego obliczaniu nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend.

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.

Prezentowane wyniki (stopy zwrotu) dotyczą zmian wartości jednostek uczestnictwa subfunduszy Santander FIO, Santander Prestiż SFIO (w wybranej kategorii jednostek) oraz Santander PPK SFIO w podanych okresach, są danymi historycznymi i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

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](https://www.santander.pl/TFI/dokumenty) i u dystrybutorów funduszy Santander. Streszczenie praw inwestorów znajduje się w prospekcie informacyjnym (Rozdział III, pkt 4).

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

SIERPIEŃ 2022

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.