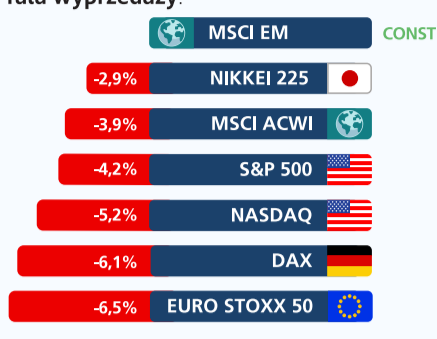


# KOMENTARZ MIESIĘCZNY

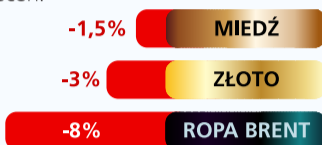
SIERPIEŃ 2022

## AKCJE ŚWIAT

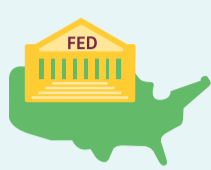
Po udanym lipcu, w sierpniu na rynkach akcyjnych po raz kolejny przetoczyła się fala wyprzedzaży.



Na giełdzie surowcowej doszło do mocnych przecen.



Utwierdzenie w przekonaniu inwestorów przez członków Fed o utrzymaniu restrykcyjnej polityki monetarnej, by zwalczać presję inflacyjną wraz z lepszymi danymi z rynku pracy w USA skutecznie zniechęcało inwestorów do kupowania ryzykownych klas aktywów.



Na rynki na dobre powrócił pesymizm, a wraz z nim skala wyprzedzaży nabrała tempa w drugiej połowie miesiąca. Indeks dolara znów się umacniał wywierając większą presję na rynki peryferyjne.

Odzwiedcieniem słabszej kondycji gospodarczej w Europie na tle światowym jest zejście poniżej parytetu dolara względem euro.

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 utrzymania restrykcyjnej polityki banków centralnych przez dłuższy czas, niż wcześniej oczekiwano kreując letnie wzrosty na indeksach akcyjnych.



Na koniec miesiąca odbyło się wystąpienie szefa Fed w Jackson Hole, które podtrzymało 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.



## AKCJE POLSKA

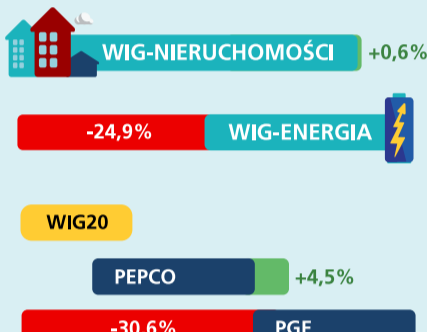


Pierwsza połowa sierpnia br. była udana dla posiadaczy akcji spółek notowanych na polskiej giełdzie i zapanowało przekonanie, że wzrosty zapoczątkowane w lipcu będą kontynuowane. Niestety w drugiej połowie miesiąca nastroje gwałtownie się zmieniły i wcześniejsze umocnienie indeksów zostało z nową zaniżką 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 staby miesiąc.

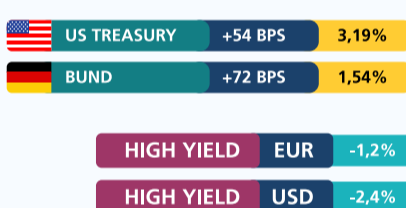


Sierpniowe spadki dotknęły kursów niemal wszystkich spółek, a wzrost zanotował tylko jeden z indeksów sektorowych GPW.



## OBLIGACJE ŚWIAT

W sierpniu rentowności na rynkach bazowych silnie wzrosły i z nową zaniżką rekompensowały spadki w lipcu.



OBLIGACJE SKARBOWE KRAJÓW ROZWIJAJĄCYCH SIĘ -1,0%

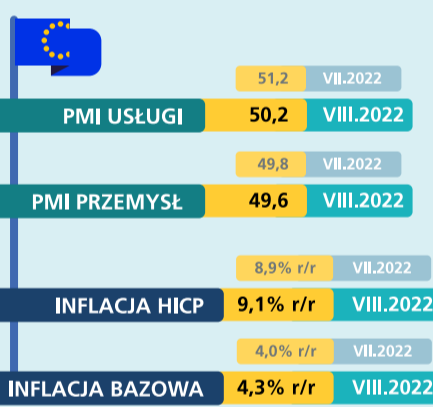
Zapowiedzi EBC dotyczące dalszych podwyżek stóp nasiliły się i obecnie rozważany jest ruch nawet o 75 punktów bazowych z poziomu 0% do 0,75%. Głównym tematem makro w ostatnim miesiącu były rosnące ceny energii elektrycznej i gazu na ten rok oraz następane kilka lat.



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.

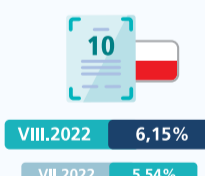


W strefie euro indeksy koniunktury w sierpniu spadły, ale w miarę zgodnie z oczekiwaniami. Pogorszenie się nastrojów i konsumentów dotyczące głównie przyszłej produkcji i sytuacji pogłębiło się głównie za sprawą rosnących cen energii i spodziewanej recesji w zimie.



## OBLIGACJE POLSKA

W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym bardzo silnie wzrosła.

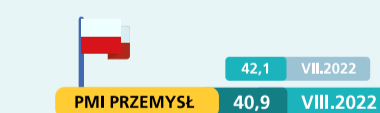
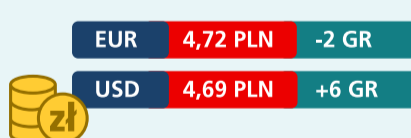


Dane makro opublikowane w ostatnim miesiącu były raczej słabsze od oczekiwań.

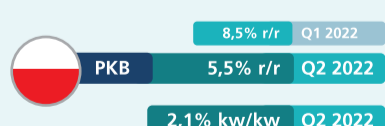


Odczyt PKB za drugi kwartał tego roku był sporo poniżej oczekiwań. Aktywność w ujęciu rocznym spadła do 5,5% r/r z 8,5% r/r, a w ujęciu kwartalnym gospodarka skurczyła się o 2,1%.

Walutowo przez sierpień mieliśmy do czynienia z mocniejszym złotym do połowy miesiąca i słabszym w drugiej połowie sierpnia.



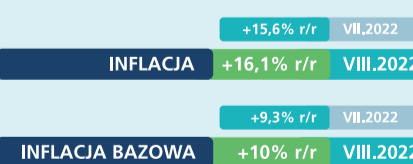
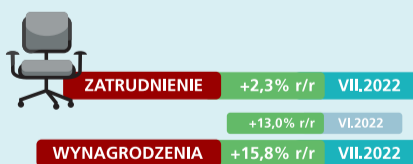
Według ankiety PMI sytuacja przedsiębiorstw produkcyjnych znowu się pogorszyła, spadały zamówienia i produkcja, a jedynym pozytywnym było zmniejszenie się problemów z dostawami.



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 spada, ale inflacja pozostaje uporczywie wysoka.



Sytuacja na rynku pracy pozostała dobra, choć wpływ na to miały zdarzenia jednorazowe (premie sektorowe).



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 wymagającym na mocy przepisów prawa. Marketingowi nie powinni być wylączeni 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 prospekcie informacyjnym i dystrybutorów funduszy 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 w przyszłości ewentualne opodatkowanie uczestnika 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 „ptomiej” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.