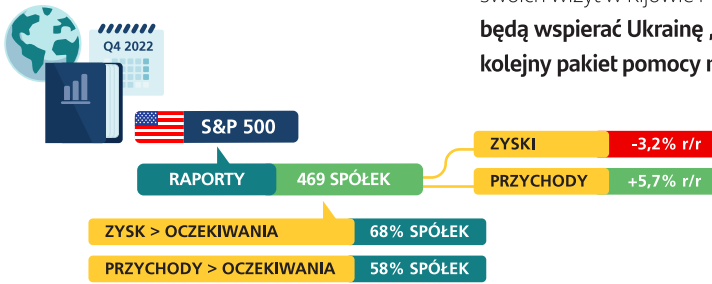


KOMENTARZ TYGODNIOWY

27.02.2023

W minionym tygodniu upłynął rok od rosyjskiej inwazji na Ukrainę. Wbrew początkowym założeniom agresora nie nastąpiła szybka kapitulacja naszych wschodnich sąsiadów, a działania wojenne wciąż trwają co znajduje także odzwierciedlenie w wycenie polskiego rynku. Okrągła rocznica stanowiła również okazję do powtórzenia poparcia dla broniących się Ukraińców z czego skorzystał m.in. prezydent USA podczas swoich wizyt w Kijowie i Warszawie. **Joe Biden zadeklarował, że Stany Zjednoczone będą wspierać Ukrainę „tak długo, jak będzie to konieczne” oraz zapowiedział kolejny pakiet pomocy militarnej o wartości 500 milionów dolarów.**



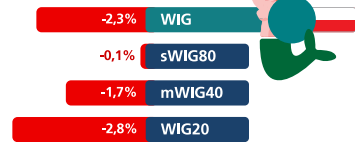
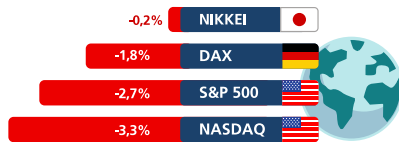
Na rynku amerykańskim spółki już niemal w komplecie opublikowały wyniki za czwarty kwartał ubiegłego roku.



W Polsce poznaliśmy dane o sprzedaży detalicznej za styczeń, która po raz pierwszy od lutego 2021 roku zanotowała spadek.



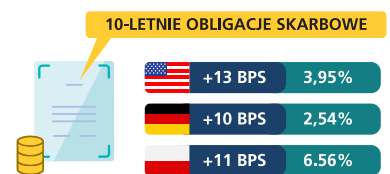
Rynki akcyjne solidarnie traciły na wartości. Na krajowym rynku akcji spadły przede wszystkim notowania dużych przedsiębiorstw.



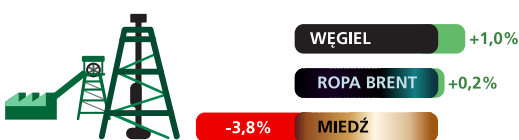
Spadki na rynkach akcji zbiegły się ze wzrostem rentowności obligacji skarbowych, które reagowały, między innymi, na **protokół z ostatniego posiedzenia Fed**. Z zapisu dyskusji wynika, że grupa członków Fed opowiedziała się lub mogłaby poprzeć podniesienie stóp o 50 punktów bazowych, ponieważ większa podwyżka szybciej zbliżyłaby stopy procentowe do docelowego poziomu. Zwrócono również uwagę na działania Rosji oraz luzowanie obostrzeń pandemicznych w Chinach co zwiększa globalną niepewność i stanowi ryzyko dla prognoz spadku inflacji. **Taka retoryka ostabia nadzieje rynku na gołębi zwrot Banku Centralnego i rychłe zakończenie cyklu podwyżek.**



Również w kraju Przewodniczący Rady Polityki Pieniężnej tonował nastroje w zakresie zmiany kierunku polityki monetarnej. **Zdaniem Adama Glapińskiego jest jeszcze zbyt wcześnie, żeby myśleć o obniżce stóp procentowych i prawdopodobnie właściwy moment nie nadejdzie przed zakończeniem obecnego roku.**



W konsekwencji wyceny obligacji skarbowych spadły, a ich rentowności rosną.



Podobnie zachowały się notowania obligacji korporacyjnych.



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, dokumentach zawierających kluczowe informacje 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.

2023 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.