

# KOMENTARZ SPECJALNY

## Zespół Inwestycyjny Santander TFI S.A.

02.03.2022 r.



### Komentarz specjalny – bieżąca sytuacja na rynkach finansowych w kontekście wojny w Ukrainie

Na rynkach finansowych utrzymuje się podwyższona awersja do ryzyka i zmienność. **W porównaniu do końcówki ubiegłego tygodnia jest jednak dużo spokojniej.** Rynki w dalszym ciągu trawią ogłoszone przez weekend sankcje na rosyjski reżim, mające mocno uderzyć w tamtejszą gospodarkę. Więcej o tym [pisaliśmy w naszym poniedziałkowym komentarzu tygodniowym](#).

Jeśli chodzi o zachowanie rynków akcji to od początku tygodnia jest stosunkowo spokojnie. Od piątkowego zamknięcia do ok. godz. 17 w środę 2.03 europejski STOXX 600 tracił ok. 1,7%, amerykański S&P jest niżej o ok. 1% a WIG w tym czasie z kolei zyskał ok. 2%. **Można więc powiedzieć, że lokalny rynek zachowuje się wyjątkowo stabilnie. Najbardziej zyskują oczywiście spółki wydobywcze, surowcowe, firmy z sektora ropy i gazu oraz firmy energetyczne.** Nie dziwi to, biorąc pod uwagę, że w skali globalnej prawdopodobnie głównym skutkiem wykluczenia Rosji z handlu międzynarodowego (niezależnie już od tego kiedy i jak wojna się zakończy) będzie przede wszystkim presja na koszty energii, gdyż Rosja jest jednym z największych na świecie producentów i eksporterów surowców energetycznych. Być może nastąpi też pewne przeorientowanie polityki klimatycznej UE i wolniejsze odchodzenie od węgla jako bazowego źródła prądu. **W zarządzanych przez nas funduszach akcji staramy się działać spokojnie, nie wykonywać gwałtownych ruchów. Utrzymujemy podwyższony poziom gotówki, ale jednocześnie próbujemy zwiększać zaangażowanie w sektorach, które mogą naszym zdaniem w najbliższym czasie zyskiwać. Nie posiadamy żadnej ekspozycji na spółki rosyjskie a udział spółek ukraińskich (tych notowanych na GPW) jest niewielki i nie ma praktycznie żadnego wpływu na zachowanie się funduszu.**

Wydaje się, że co najmniej do momentu np. podpisania porozumienia o zawieszeniu broni możemy oczekiwać utrzymywania się podwyższonej zmienności na rynkach finansowych, starających się na bieżąco dyskutować napływające informacje. W tym kontekście warto też [przypomnieć nasz materiał z ubiegłego tygodnia pokazujący jak rynki historycznie zachowywały się w czasach kryzysu](#).

Należy też zwrócić uwagę na zachowanie się kursu złotego, który jest obecnie najniższy od 2009r. a kurs EUR/PLN osiągnął we wtorek poziom 4,80. Traciły także inne waluty naszego regionu (CZK i HUF). Znaczna skala deprecjacji złotego wywołała reakcję NBP. Najpierw opublikowano komunikat wskazujący na brak fundamentalnych powodów dla osłabienia, a następnie NBP zaczęła interwencje na rynku sprzedając waluty.

Na rynku obligacji skarbowych też spora zmienność. **Od ubiegłego piątku rentowności 10-letnich obligacji skarbowych poruszają się w przedziale 3,95-4,15%.** Z jednej strony obawy o globalny wzrost gospodarczy powodują spadki rentowności (czyli wzrost cen obligacji). Rynki przestały już np. wyceniać podwyżkę o 50pb na marcowym posiedzeniu FED. **Ewentualne ograniczenie tempa zacieśniania przez banki centralne powinno wspierać ceny obligacji. Z drugiej strony wzrost cen surowców (głównie ropy i gazu) nie będzie ułatwiał walki z inflacją.** Cena ropy przekroczyła już 105 USD za baryłkę i była najwyższa od 2014. W Polsce dodatkowym czynnikiem negatywnie oddziałującym na perspektywę cen obligacji może być wspomniana wyżej słaba złotówka.

**Fundusze obligacji skarbowych utrzymują pewną ekspozycje na bezpieczne w obecnej sytuacji obligacje skarbowe krajów strefy Euro i USA. Jednocześnie podkreślamy brak w naszych funduszach obligacji skarbowych rosyjskich oraz ukraińskich. Ponadto w obecnej sytuacji fundusze utrzymują spory zapas gotówki.**

Spadki cen obserwujemy w ostatnich dniach w segmencie obligacji zmiennokuponowych (serie WZ), gdzie ceny spadły od początku tygodnia o 0,1-0,6%. Poza tym, że są one na polskim rynku trzonem produktów dłużnych o niskim modelowym poziomie duration, stanowią także bufor płynnościowy w wielu funduszach

# KOMENTARZ SPECJALNY

## Zespół Inwestycyjny Santander TFI S.A.

02.03.2022 r.



inwestycyjnych. W okresach zwiększonej awersji do ryzyka i umorzeń w funduszach inwestycyjnych większa presja na pozyskanie gotówki przekłada się negatywnie na ceny obligacji w tym segmencie.

**Na rynkach obligacji korporacyjnych sytuacja również się ustabilizowała w porównaniu z ubiegłym tygodniem**, choć na europejskim rynku obligacji korporacyjnych nadal panują zmienne nastroje. O ile początek tygodnia był bardzo udany dla obligacji o ratingach inwestycyjnych, które korzystały z fali spadków rentowności obligacji skarbowych, to słabiej radziły sobie papiery o ratingu spekulacyjnym. **Pomimo tego, że cały czas utrzymuje się podwyższona awersja do ryzyka, to widać jednak pewną poprawę i wyraźny wzrost popytu na niektóre przecenione wcześniej papiery.**

**Nasze fundusze obligacji korporacyjnych (jak również pozostałe posiadające dług korporacyjny) nie mają w portfelach żadnych obligacji emitentów rosyjskich czy ukraińskich.**

---

**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. Bieżący skład portfeli funduszy Santander publikowany jest co miesiąc na stronie Santander.pl/TFI.**

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 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 przedniego 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.