

KOMENTARZ TYGODNIOWY

16.05.2022 r.

Ubiegły tydzień (9-15.05.2022) ponownie przyniósł **spadki na rynkach akcji**. Indeks MSCI All Country World Index stracił w skali tygodnia 2,2%. W ostatnich dniach poznaliśmy szereg najnowszych odczytów **inflacji**, której **wysokie poziomy** sugerują konieczność **zacieśniania polityki monetarnej** przez banki centralne. Słaby sentyment do ryzykownych aktywów mogą dodatkowo pogłębiać doniesienia dotyczące trwającej wojny w Ukrainie.

W ubiegłym tygodniu obserwowaliśmy **spadki na Wall Street**. Indeks S&P 500 stracił 2,4% i skończył na minusie szósty, kolejny tydzień. Kwietniowa **inflacja CPI w USA przekroczyła oczekiwania** i wyniosła 8,3% r/r (+0,3% m/m), podczas gdy oczekiwano na spadek dynamiki rocznej do 8,1%. Zgodnie z wypowiedziami Jerome Powella, w odpowiedzi na wysoką inflację amerykański **Fed prawdopodobnie podniesie stopy procentowe o 0,5 punktu procentowego** na każdym z dwóch kolejnych posiedzeń.

W regionie odczyt **inflacji CPI w Czechach** w kwietniu po raz kolejny wypadł **powyżej oczekiwań** (+14,2% r/r, +1,8% m/m), głównie z uwagi na wysokie ceny żywności i energii. Mocny **wzrost inflacji** można również zaobserwować **na Węgrzech** (+9,5% r/r, +1,6% m/m). Z kolei **w Polsce** finalny odczyt **CPI w kwietniu wyniósł +12,4% r/r** (powyżej wstępnego odczytu na poziomie 12,3%). Konieczność dalszego zacieśniania polityki pieniężnej wydaje się nieunikniona, ale docelowy poziom stóp procentowych będzie zależał od tego, jak mocny będzie dalszy wzrost inflacji.

Lokalny rynek zakończył tydzień **niewielkim spadkiem**. Indeks szerokiego rynku WIG zniżył o 0,2%. Najmocniej na wartości traciły małe spółki mierzone indeksem sWIG80 (-2,0%), podczas gdy krajowe blue chipy zakończyły tydzień na niezmiennym poziomie (WIG20 0,0%). Niewielką zmianę odnotowały również średnie spółki (mWIG40 +0,1%).

W ubiegłym tygodniu **w Polsce** rząd przyjął **projekt programu wsparcia dla kredytobiorców**. Wśród zaproponowanych rozwiązań są wakacje kredytowe, po 4 miesiące w 2022 i 2023 roku. Dla osób w trudniejszej sytuacji będzie również możliwość dopłaty do kredytów. Fundusz wsparcia kredytobiorców zostanie powiększony do 2 mld zł. Rząd chce także wprowadzić **nowy wskaźnik oprocentowania kredytów**, który miałby **zastąpić WIBOR**, oraz zaproponować zmiany, które skutkowałyby wzrostem oprocentowania depozytów. Według oceny skutków regulacji (OSR) maksymalny koszt proponowanego programu dla sektora bankowego to 12,9 mld zł w 2022 r. i 11 mld zł w 2023 r.

W obliczu wysokiej inflacji, działań banków centralnych i spodziewanego spowolnienia gospodarczego na rynkach surowców widać było **presję na ceny metali**. **Ceny miedzi spadły** w skali tygodnia o 2,7%. Mocno **zniżył się też złoto** (-3,8%). Z kolei **ceny ropy wzrosły** o 0,7% i powróciły w okolice 110 USD za baryłkę (WTI). Na **bazowych rynkach obligacji** obserwowaliśmy **spadki rentowności** (ceny rosną). W USA rentowność 10-letnich obligacji skarbowych spadła o ponad 20 punktów bazowych w okolice 2,92%. Z kolei w Polsce rentowności 10-latek wzrosły do 6,83% (+5 bps).

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, 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).

KOMENTARZ TYGODNIOWY

16.05.2022 r.

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.

