

KOMENTARZ TYGODNIOWY

28.03.2022 r.

Miniony tydzień (21–27.03.2022) był już piątym, od kiedy rozpoczęła się inwazja Rosji na Ukrainę. Działania zbrojne wciąż trwają, a medialne doniesienia sugerują brak jednoznacznych sukcesów żadnej ze stron – co prawda ukraińskie wojsko było w stanie odepchnąć nieprzyjaciela dalej od Kijowa, lecz Rosja zintensyfikowała ataki raketowe na kluczowe ukraińskie miasta oraz rzekomo przygotowuje się do wystąpienia na front większej liczby wojsk. W ubiegłym tygodniu zabrakło również doniesień dotyczących postępów negocjacji w sprawie zawieszenia broni oraz raportów z osobistych spotkań delegacji obu państw, a Rosja w dalszym ciągu domaga się od Ukrainy ogłoszenia neutralności, znacznego ograniczenia liczebności armii oraz rezygnacji z wybranych terytoriów. Jednocześnie NATO jak dotychczas nie podjęło decyzji o wyznaczeniu strefy zakazu lotów, ani o wystąpieniu sił pokojowych do Ukrainy.

W ubiegłym tygodniu, podobnie jak w ciągu ostatnich miesięcy, **wysoka inflacja i możliwe scenariusze zmian stóp procentowych stanowiły istotny element w budowaniu oczekiwań odnośnie rynków kapitałowych.** Podczas konferencji zorganizowanej przez National Association for Business Economics przewodniczący Fed Jerome Powell zapowiedział, że **podjęte zostaną niezbędne kroki, aby zapewnić powrót stabilności cen,** a w szczególności zaznaczył możliwość szybszych podwyżek stóp, niż zakładano. Analogiczna retoryka była komunikowana przez Prezesa Banku Rezerwy Federalnej w St. Louis Jamesa Bullarda, który mówił, że **wysoka inflacja może wymagać bardziej agresywnych działań ze strony banku centralnego.** Jastrzębie wypowiedzi przedstawicieli Fed nie przestraszyły inwestorów na rynkach akcji, bo zarówno **S&P 500, jak i Nasdaq Composite zyskiwały** w minionym tygodniu (odpowiednio 1,8% oraz 2,0%). **Jeszcze lepiej poradziły sobie komponenty japońskiego indeksu Nikkei 225,** który zyskał 4,9%. Po przeciwnej stronie znaleźli się zaś inwestorzy z niemieckiego rynku, gdzie indeks DAX spadł o 0,7%.

Na krajowym rynku dominowały pozytywne informacje – pojawiły się doniesienia o bliskości odblokowania dla Polski środków z unijnego Funduszu Odbudowy, a rząd zapowiedział reformę podatkową, która **obniży stawkę podatku PIT w pierwszym progu podatkowym,** co powinno wspierać konsumpcję prywatną. Opublikowano także **dane makroekonomiczne za luty wskazujące na dobrą sytuację na rynku pracy,** ponieważ stopa bezrobocia rejestrowanego wyniosła 5,5% i była niższa o 1,1 pkt. proc. niż przed rokiem, a **przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw było wyższe o 11,7% niż w lutym roku ubiegłego.** Ostatecznie indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 1,2%, duże spółki zebrane w indeksie WIG20 zyskały 0,8%, a małe i średnie przedsiębiorstwa umocniły się o 2,1% (mWIG40) oraz 2,3% (sWIG80).

Spośród największych spółek notowanych na warszawskiej giełdzie **najwięcej powodów do zadowolenia mieli akcjonariusze Jastrzębskiej Spółki Węglowej, której notowania wzrosły o 7,8%** wspierane wysokimi cenami węgla oraz opublikowanymi wynikami finansowymi. Na drugim biegunie znalazł się **sektor bankowy tracący w minionym tygodniu 2,8% w efekcie rosnącego ryzyka wystąpienia stagflacji, czyli wysokiej inflacji w połączeniu ze stagnacją gospodarczą,** co może przełożyć się na pogorszenie sytuacji klientów banków i obniżenie ich zdolności do spłaty kredytów.

Rynki obligacji wyceniają rosnące oczekiwane stopy procentowe, a obligacje notują coraz wyższe rentowności (co oznacza spadek ich cen). W przypadku 10-letnich obligacji skarbowych Polski rentowność wyniosła 5,37%, co oznacza wzrost o 69 punktów bazowych w przeciągu ostatniego tygodnia. Natomiast 10-letnie obligacje skarbowe USA zwiększyły swoją rentowność o 34 punkty bazowe osiągając rentowność wynoszącą 2,49%.

Na rynkach towarowych, a zwłaszcza wśród surowców energetycznych, cały czas utrzymuje się wysoka zmienność wynikająca z ataku Rosji na Ukrainę i nakładanych na Rosję sankcji (Rosja jest jednym z największych na świecie producentów i eksporterów surowców energetycznych). Kontrakty terminowe na węgiel drożały o 7,2%, kontrakty na ropę typu Brent wzrosły o 11,8%, a kontrakty na gaz naturalny umocniły się o 14,6%.



KOMENTARZ TYGODNIOWY

28.03.2022 r.

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).

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.

