

KOMENTARZ TYGODNIOWY

22.08.2022 r.

W minionym tygodniu (15-21.08.2022) inwestorzy po obu stronach Atlantyku wahali się między optymistycznym a pesymistycznym scenariuszem dla gospodarek. Końcówka tygodnia przyniosła zwycięstwo negatywnego scenariusza, a co za tym idzie **ujemne tygodniowe stopy zwrotu dla większości indeksów akcyjnych**. Indeks S&P 500 spadł ponad 1% a Nasdaq ponad 2,5% w ujęciu tygodnia. W Europie DAX i CAC 40 spadły odpowiednio o 1,8% i 0,9%. Na tym tle **negatywnie wypadły polskie indeksy akcyjne**. Indeks szerokiego rynku WIG spadł o 3% a indeks największych spółek WIG20 o 3,5%. Nieco lepiej wyglądały indeksy polskich małych i średnich przedsiębiorstw, mWIG40 spadł o 2,5% a sWIG80 o 0,9%.

Na rynku długu, w ujęciu tygodnia, **rentowności większości dziesięcioletnich obligacji skarbowych państw rozwiniętych rosły** (ceny spadały). W USA dziesięciolatki ponownie zbliżyły się do poziomu 3%, po wzroście o ponad 10 pkt. bazowych. W Europie, niemieckie 10-latki zakończyły tydzień z rentownością 1,23 po wzroście o 25 pkt. bazowych. **Mocniej reagował dług krajów południa strefy euro**. Rentowności włoskich i greckich dziesięciolatek wzrosły o ponad 40 pkt. bazowych. **Lokalny rynek długu również wyróżniał się negatywnie**: polskie 10-latki zakończyły tydzień z rentownością bliską 6% po wzroście o 63 pkt. bazowe. **Negatywny sentyment na rynkach nie ominął długu korporacyjnego**. Indeksy wysokodochodowych obligacji korporacyjnych w EUR i USD spadły odpowiednio 1% i 1,2% w ujęciu tygodnia.

Lokalnie inwestorzy otrzymali sporo **danych makroekonomicznych dotyczących inflacji**. Inflacja bazowa wzrosła do 9,3% r/r wobec odczytu w na poziomie 9,1% w czerwcu i przebiła prognozowane 9,2%. Ostateczny odczyt inflacji CPI na poziomie 15,6% za lipiec był negatywnym zaskoczeniem wobec odczytu *flash* wynoszącym 15,5%. Natomiast odczyt inflacji HICP za lipiec nie zmienił się miesiąc do miesiąca i wyniósł 14,2% r/r. Pozytywnym zaskoczeniem, jeżeli chodzi o dane z polskiej gospodarki, było natomiast czerwcowe **saldo obrotów bieżących**, które wskazało deficyt w wysokości 1,5 mld EUR wobec prognoz rynkowych deficytu na poziomie 2,5 mld EUR. **Dane o produkcji przemysłowej za lipiec były zbliżone do konsensusu rynkowego**. Wzrost o 7,6% r/r wobec oczekiwań rynkowych na poziomie 7,8% nadal daje nadzieję na „miękkie lądowanie” polskiej gospodarki.

Jednak najważniejszą informacją minionego tygodnia był **odczyt wzrostu PKB za drugi kwartał br**. Wzrost na poziomie 5,3% r/r był istotnie niższy niż konsensus rynkowy, który zakładał wzrost o ok. 6%. PKB po oczyszczeniu z wahań sezonowych spadł o 2,3% k/k wobec wzrostu o 2,5% w pierwszym kwartale br.

Za oceanem uwagę przyciągała **publikacja protokołu z ostatniego posiedzenia Fed, czyli tzw. minutes**. Opis dyskusji został początkowo **odczytany przez rynek jako szansa na mniejszą skalę podwyżek stóp procentowych**. Jednak dalsze wypowiedzi członków FOMC skutecznie ostudziły te nadzieje. Efektem było **umocnienie dolara**, który ponownie zbliżył się do parytetu względem euro.

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

22.08.2022 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.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl