

## KOMENTARZ TYGODNIOWY

1.08.2022 r.

W ubiegłym tygodniu (25 – 31.07.2022) **kluczowe wydarzenia** dla rynków wydarzyły się w **Stanach Zjednoczonych**. Podczas kolejnego posiedzenia **Fed** podniósł przedział oprocentowania funduszy federalnych o **75 punktów bazowych**, do 2,25-2,50%, co było ruchem zgodnym z rynkowymi oczekiwaniami. Była to już **czwarta podwyżka stóp w tym roku**, a ich obecny poziom jest równy szczytowej wysokości z poprzedniego cyklu. Niemniej jednak, **rynek oczekuje dalszego zacieśniania polityki monetarnej**, choć tempo procesu może ulec spowolnieniu, gdyż zdaniem prezesa J. Powell'a Fed dotarł do neutralnego dla amerykańskiej gospodarki poziomu stóp procentowych, co może być przesłanką do **zwolnienia tempa kolejnych podwyżek**.

W minionym tygodniu opublikowany został **szybki szacunek PKB Stanów Zjednoczonych za drugi kwartał 2022 r.** Zgodnie z obliczeniami rządowego Biura Analiz Ekonomicznych amerykański PKB (wyrównany sezonowo) odnotował **spadek o 0,9%** w ujęciu annualizowanym. Oczekiwania rynku zakładały wzrost o 0,5%. Analogiczna sytuacja miała miejsce kwartał temu, gdy rynek oczekiwał wzrostu, a ostatecznie zaraportowany został spadek wskaźnika. Tym samym, **amerykańska gospodarka znalazła się w stanie tzw. technicznej recesji** (czyli spadku PKB przez co najmniej dwa kwartały). Pomimo negatywnych odczytów dotyczących produkcji krajowej brutto pojawiają się głosy, że **inne dane makroekonomiczne**, na czele z silnym rynkiem pracy, dobrym bilansem gospodarstw domowych i wysoką jakością kredytów, **nie wskazują na typowe zagrożenia wiążące się z recesją**. Wspierający przekaz przekonał inwestorów do kontynuacji zakupów, a **rynki akcyjne rosły drugi tydzień z rzędu**. Indeks S&P 500 wzrósł o 4,3%, a Nasdaq Composite umocnił się o 4,7%. Podobnie zachował się niemiecki DAX rosnący o 1,7%, a wyjątkiem był japoński Nikkei 225 ze spadkiem o 0,4%. **Wzrosty cen dotyczyły również obligacji**, gdzie rentowność 10-letnich obligacji emitowanych przez rząd USA spadła o 9 punktów bazowych do poziomu 2,66% (spadek rentowności jest równoznaczny ze wzrostem ceny obligacji). Zmiany w przypadku **10-letnich obligacji niemieckich** były jeszcze wyższe, gdzie **spadek rentowności wyniósł 23 punkty bazowe** do poziomu 0,81%. Na rynku długu korporacyjnego również popyt dominował nad podażą, a indeks obligacji high-yield denominowany w EUR wzrósł o 1,2%. Jeszcze lepiej poradził sobie analogiczny indeks lecz denominowany w USD, który umocnił się w ubiegłym tygodniu o 1,5%.

**Na rynku krajowym** poznaliśmy wstępny **odczyt inflacji za lipiec**, która wyniosła 15,5%, co było zgodne z oczekiwaniami rynkowymi. Dynamika zmiany cen na poziomie równym odczytowi z poprzedniego miesiąca jest **pozytywnym sygnałem dla rynków**, gdyż rodzi nadzieję, że tempo zmian cen w Polsce w końcu przestało rosnąć (w ciągu ostatniego roku spowolnienie dynamiki inflacji w porównaniu do poprzedniego miesiąca miało miejsce tylko w odczycie za luty po wprowadzeniu rządowej tarczy antyinflacyjnej). **Wyhamowanie dynamiki inflacji oznacza mniejszą presję na kolejne podwyżki stóp procentowych. Rynki zareagowały pozytywnie**. Indeks szerokiego rynku akcji WIG wzrósł o 1,7%, a indeks blue chipów WIG20 o 1,1%. Na rynku instrumentów dłużnych cena 10-letnich obligacji Skarbu Państwa rosta i tym samym ich rentowność spadła o 34 punkty bazowe, do poziomu 5,54%.

Na rynku surowców cena kontraktów terminowych na ropę typu Brent w końcu odbiła po siedmiu spadkowych tygodniach i wzrosła o 5,7%. Wysoko rosły również kontrakty na miedź oraz węgiel, odpowiednio o 6,7% i 8,4%.

---

**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

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

1.08.2022 r.

informacjach dla inwestorów oraz tabelach opłat dostępnych w języku polskim na [Santander.pl/TFI/dokumenty](https://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.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



[Santander.pl/TFI](https://Santander.pl/TFI)  
[tfi@santander.pl](mailto:tfi@santander.pl)