KOMENTARZ TYGODNIOWY
12.07.2021 r.

W ubiegłym tygodniu (05-11.07.2021 r.) **giełdy dojrzałe zachowywały się relatywnie lepiej od akcji rynków wschodzących**. **Za oceanem** tydzień zakończył się **niewielkimi wzrostami**, dzięki którym wszystkie **najważniejsze indeksy** S&P500 (+0,4%), Nasdaq Composite (+0,4%) oraz DJIA (+0,2%) **osiągnęły kolejne rekordowe poziomy**. Nastroje wśród inwestorów były zmienne. **Obawy o rozprzestrzenianie się wariantu Delta** zwiększały awersję do ryzyka, ale szybko ustępowały miejsca **optymizmowi wynikającemu z perspektyw wzrostu globalnego PKB**. Rentowność amerykańskich 10-letnich obligacji skarbowych spadła w ciągu tygodnia o 6 bps do poziomu 1,36%, ale do czwartku ruch był mocniejszy, osiągając minimum na poziomie 1,25%.

W Polsce indeks szerokiego rynku **WIG zakończył tydzień niewielkim wzrostem** (+0,2%). **Najlepiej** wypadły **spółki o średniej kapitalizacji** (mWIG40: +0,2%). Krajowe blue chipy skupione w indeksie WIG20 zakończyły tydzień płasko, podczas gdy najsłabsze były małe spółki, których indeks **sWIG80 zanotował ujemną stopę zwrotu**, na poziomie -0,6%.

W ubiegłym tygodniu, w Polsce, **RPP zgodnie z oczekiwaniami pozostawiła stopy procentowe na niezmienionym poziomie**. Poznaliśmy też główne **założenia projekcji inflacyjnej NBP**. **Ścieżka inflacyjna** wyraźnie **wzrosła** (aktualna prognoza CPI na poziomie 4,1% w 2021 r. oraz 3,3% w 2022 r.). **Podniesione również zostały prognozy wzrostu PKB** do 5,0% w 2021 r. i 5,4% w 2022 r. Mogłoby się wydawać, że zmiany prognoz NBP uzasadniają bardziej jastrzębi kierunek polityki pieniężnej w Polsce, jednak w opinii Prezesa NBP nadal nie ma pewności, czy sytuacja pandemiczna ponownie nie zakłóci aktywności gospodarczej. Pozostałe wskazane warunki niezbędne do normalizacji polityki to także trwałe utrzymanie poziomu inflacji powyżej 3,5% oraz silny rynek pracy.

Zaskoczeniem nie były też wnioski z przeglądu strategicznego EBC. Zmiana celu inflacyjnego na symetryczny wokół 2% była spodziewana i może oznaczać mniej restrykcyjną politykę pieniężną.

2021 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień" są zarejestrowanymi znakami towarowymi. Materiał jest prezentowany w celach informacyjnych i nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Wartość aktywów netto niektórych subfunduszy funduszu Credit Agricole FIO cechuje się duża 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 Narodowy Bank Polski.

Fundusz nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. 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.

Dane finansowe subfunduszy, opis czynników ryzyka oraz informacje na temat opłat związanych z uczestnictwem w subfunduszach znajdują się w prospekcie informacyjnym oraz tabeli opłat dostępnych w języku polskim na stronie credit-agricole.pl i u dystrybutora 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 powyższego dokumentu.

2021 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo ,,płomień" są zarejestrowanymi znakami towarowymi.