Materiał reklamowy. Inwestowanie wiąże się z ryzykiem. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnych zapoznaj się z prospektem informacyjnym funduszu.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY
STYCZEŃ 2022

Data publikacji: 07.02.2022 r.

AKCJE

Rynek międzynarodowy

Stopy zwrotu na wybranych światowych rynkach akcji w styczniu

INDEKS	STOPA ZWROTU		
	WALUTA LOKALNA	USD	PLN
DAX (Niemcy)	-2,6%	-3,4%	-2,7%
Eurostoxx 50 (strefa euro)	-2,9%	-4,3%	-2,9%
NIKKEI 225 (Japonia)	-6,2%	-6,2%	-5,5%
S&P 500 (USA)	-5,3%	-5,3%	-3,9%
MSCI EM (rynki wchodzące)	-1,9%	-1,9%	-0,5%
MSCI All Country World Index (świat)	-5,0%	-5,0%	-3,6%

Bank centralny USA, którego podejście okazało się bardziej „jastrzębie", niż oczekiwania rynkowe, sprowadził indeksy akcyjne na spore minusy w styczniu. Było to przynajmniej dobrym pretekstem do realizacji zysków na akcjach po bardzo udanej końcówce 2021 roku i osiągnięciu historycznych szczytów na S&P 500. **Wyższa od oczekiwań inflacja wywiera coraz większą presję na Fed, co przekłada się na niemal pewne podwyżki stóp procentowych w marcu.** Sytuacja na rynku pracy w USA wydaje się na tyle zdrowa, co może potwierdzać **grudniowa stopa bezrobocia na poziomie 3,9%** (prognoza 4,1%), aby Fed poważnie myślał o terminie wprowadzenia w życie QT – redukcji sumy bilansowej banku centralnego USA.

W Europie dane z gospodarki również pokazują dobitnie, że efekt taniego pieniądza i jego dodruku przekłada się na wysoką inflację. Znaczącym czynnikiem podbijającym inflację są wciąż spore ograniczenia podażowe oraz wysokie ceny surowców i energii. Takie otoczenie rynkowe wprowadza dość sporą nerwowość na rynku, czego efektem była podwyższona zmienność, szczególnie widoczna w drugiej połowie miesiąca. **Na tym tle najlepiej poradziły sobie indeksy rynków wschodzących, które spadły „tylko" o 2%, podczas gdy MSCI ACWI (rynki rozwinięte) spadł o 5%.** Po części można to tłumaczyć dużo gorszym zachowaniem w poprzednim miesiącu oraz tym, że rynki wschodzące oparte są w większym stopniu na surowcach, które pozostają na wysokich poziomach. Wśród indeksów regionalnych **najbardziej spadł technologiczny Nasdaq, bo prawie o 9%.** Pod dużą kreską miesiąc zakończyły japoński Nikkei i amerykański S&P 500, które spadły o kolejno 6,2% i 5,3% w ujęciu dolarowym. **W Europie najlepiej zachował się niemiecki DAX**, który spadł o 2,6%
w EUR i 3,4% w dolarze.

Na giełdzie surowcowej kolejny miesiąc silnych wzrostów ropy, która podrożała o prawie 15% (w grudniu wzrosła o 12%). Słabo zachowywała się miedź, której cena spadła o 2,2%. Cena złota pozostaje na niezmienionym poziomie – 1800 USD za uncję.

	CENA NA KONIEC MIESIĄCA	ZMIANA W STOSUNKU DO POPRZ. MIESIĄCA
Ropa brent	89,26 USD/bbl	14,76%
Złoto	1797,17 USD/oz	-1,75%
Miedź	9506 USD/t	-2,21%

Polska

Stopy zwrotu wybranych indeksów GPW w styczniu

Materiał reklamowy. Inwestowanie wiąże się z ryzykiem. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnych zapoznaj się z prospektem informacyjnym funduszu.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY
STYCZEŃ 2022

INDEKS	STOPA ZWROTU		
	WALUTA LOKALNA	USD	PLN
mWIG40	-3,5%	-4,2%	-3,5%
sWIG80	-2,9%	-3,6%	-2,9%
WIG20	-2,5%	-3,2%	-2,5%
WIG (Polska)	-2,7%	-3,2%	-2,7%

Pierwszy miesiąc 2022 roku upłynął pod znakiem wyprzedaży na warszawskiej giełdzie. Wszystkie główne indeksy zakończyły styczeń spadkami, a największe dotknęły spółki zgromadzone w ramach indeksu mWIG40 – zniżka o 3,5%. Niewiele lepiej radziły sobie spółki o małej kapitalizacji (spadek o 2,9%). O 2,5% zniżkował indeks blue chipów, WIG20, a indeks szerokiego rynku, WIG, zakończył styczeń spadkiem o 2,7%.

Spośród spółek indeksu WIG20 najlepiej radziła sobie Jastrzębska Spółka Węglowa – jej kapitalizacja wzrosła o 13,4%, co było pokłosiem sprzyjającego otoczenia w postaci wysokich globalnych cen węgla koksującego.

W dalszym ciągu siłą warszawskiego parkietu pozostają banki. Utrzymujące się oczekiwania dotyczące kontynuacji cyklu podwyżek stóp procentowych i tym samym wzrostu wyników banków dźwignęły po raz kolejny subindeksem WIG-Banki – tym razem o 5,4%. Dobrze spisywały się walory przede wszystkim banku Pekao S.A., którego kapitalizacja w styczniu wzrosła o przeszło 11%.

Po drugiej stronie rynku znalazły się walory CCC – spadek kapitalizacji o 27%. Taki wynik to splot wielu czynników spośród których dominującym zdają się być oczekiwania co do rosnących kosztów firmy, w tym wyższych kosztów odsetkowych przy relatywnie wysokim zadłużeniu spółki.

Słabszy miesiąc również w przypadku indeksu WIG-Oil&Gas, który zniżkował o 7,8%. Zaważyły na tym przede wszystkim notowania Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa (-15,6%) oraz Grupy Lotos (-10,6%) – spółek znajdujących się w procesie M&A z Polskim Koncernem Naftowym Orlen (-4,5%)

OBLIGACJE

Sytuacja międzynarodowa

Zmiana rentowności 10-letnich obligacji skarbowych

EMITENT	ZMIANA RENTOWNOŚCI
USA	27 pb.
Niemcy	19 pb.

W styczniu rentowności na rynkach bazowych wzrosły – niemiecki Bund o 19 punktów bazowych a amerykański US Treasury o 27 punktów bazowych i zakończyły miesiąc odpowiednio na poziomie: 0,01% oraz 1,78%. W przypadku Bunda było to pierwsze wyjście na plus z rentownością od początku 2019 roku. **Obligacje high-yield zakończyły styczeń na sporym minusie. Zwrot z indeksu denominowanego w EUR wyniósł -1,4%, a indeks USD spadł o 2,8%. Indeks obligacji skarbowych krajów rozwijających spadł o 2,7%.** W przypadku amerykańskiego rynku akcji był to najgorszy miesiąc od kwietnia 2020 roku.

W strefie euro indeksy koniunktury w styczniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami. **Odczyt PMI w usługach dla całej strefy euro wyniósł 51,2 vs. 53,1 poprzednio. Odczyt PMI w przemyśle dla całej strefy euro wyniósł 58,7 vs. 58,0 poprzednio.** Usługi były pod presją ograniczeń pandemicznych w niektórych krajach. PKB dla całej strefy euro w Q4 2021 wzrósł o 0,3% k/k i 4,6% r/r, zgodnie z oczekiwaniami pomimo spadku w Niemczech o 0,7% k/k. **Dużą uwagę przykuł odczyt inflacji HICP za styczeń, który wyniósł 5,1% r/r vs. 5,0% r/r w grudniu.** Analitycy spodziewali się obniżenia dynamiki inflacji i spowodowało to oczekiwania na wyższe stopy procentowe. **W USA** indeksy koniunktury w przemyśle były zgodne z oczekiwaniami (PMI: 55,5 vs. 57,7 poprzednio; ISM: 57,6 vs 58,8 poprzednio), a poniżej oczekiwań w usługach (PMI: 50,9 vs. 57,6 poprzednio). Inne dane z gospodarki były mieszane. **Negatywnie zaskoczyła sprzedaż detaliczna oraz**

Materiał reklamowy. Inwestowanie wiąże się z ryzykiem. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnych zapoznaj się z prospektem informacyjnym funduszu.

produkcja przemysłowa, ale dane z rynku mieszkaniowego pokazywały odbicie. **PKB w Q4 2021 wzrósł o ponad 6,9% k/k w stopie rocznej**, co było wynikiem lepszym od oczekiwań, ale w dużej mierze oddawało gromadzenie zapasów. Dane z rynku pracy w grudniu pokazały słaby wzrost liczby nowych miejsc pracy, ale lepszy wzrost płac i spadek bezrobocia. **Inflacja CPI w grudniu zanotowała trochę wyższą dynamikę** niż poprzednio i wzrosła 7,0% r/r vs 6,8% r/r w listopadzie. Uczestnicy rynku i analitycy spodziewają się pierwszej podwyżki stóp już w marcu i w zależności od danych inflacyjnych od 3 do 5 podwyżek w całym 2022 roku.

Polska

W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym wzrosła o 42 pkt. bazowych (po wzroście o 57 pkt. bazowych w grudniu) – na koniec roku wyniosła 4,10%. Walutowo przez styczeń mieliśmy do czynienia z nieco słabszym złotym w stosunku do dolara – 4,08 vs 4,04 oraz lekko mocniejszym do euro – 4,58 vs 4,59. **Obligacje skarbowe cały czas były pod presją oczekiwania na wyższe stopy procentowe,** do czego przyczyniały się również jastrzębie komentarze szefa banku centralnego. **Na początku stycznia Rada Polityki Pieniężnej zadecydowała o podniesieniu stóp o 50 pkt. bazowych i stopa referencyjna znalazła się na poziomie 2,25%. Analitycy oczekują wzrostu stóp o około 50-75 pkt bazowych, po lutowym posiedzeniu RPP,** ale nie można wykluczać bardziej agresywnego ruchu.

Dane makro opublikowane w styczniu były mieszane. Dynamika produkcji przemysłowej wyniosła w grudniu 16,7% r/r vs. wzrost o 15,2% r/r w listopadzie i było to zdecydowanie powyżej oczekiwań. Sektor samochodowy był ponownie powodem dużego zaskoczenia. Sprzedaż detaliczna w grudniu wzrosła o 8,0% r/r vs. 12,1% r/r w listopadzie, poniżej oczekiwań, a słabość była widoczna w sprzedaży samochodów i mebli. Produkcja budowlano-montażowa w grudniu wzrosła o 3,1% r/r vs. 12,7% poprzednio, co było znakomitym odczytem. **Wskaźnik PMI w przemyśle spadł w styczniu do poziomu 54,5 pkt z 56,1 pkt w grudniu,** poniżej oczekiwań. Presje cenowe są duże, ale producenci są w stanie przenosić je na konsumentów. Wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw w grudniu zanotowały wzrost dynamiki – wzrosły o 11,2% r/r vs. 9,8% r/r poprzednio. Dynamika zatrudnienia wyniosła w grudniu 0,5% r/r, poniżej oczekiwań. Wstępne dane o PKB w 2021 pokazały wzrost o 5,7% vs 2020, co implikuje dynamikę w Q4 2021 powyżej 7% r/r. **Inflacja w grudniu wzrosła do 8,6% r/r z 7,8% r/r. Trudno ocenić, kiedy będzie szczyt inflacji, ale technicznie będzie ona obniżana od lutego ze względu na spore obniżki stawek VAT na paliwo, gaz i żywność.**

Materiał reklamowy. Inwestowanie wiąże się z ryzykiem. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnych zapoznaj się z prospektem informacyjnym funduszu.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY
STYCZEŃ 2022

Komentarz do wyników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Santander TFI

SUBFUNDUSZE AKCYJNE

Po bardzo dobrym 2021 roku, zmiana narracji ze strony Fed dała pretekst do wyprzedaży akcji, zwłaszcza na rynku amerykańskim. Najsłabszym rynkiem w styczniu był technologiczny NASDAQ, który spadł prawie 9%. Trochę niższe spadki obserwowaliśmy w Europie (Eurostoxx 4,3% w USD) oraz Polsce (indeks WIG spadł w PLN 2,71% a w USD 3,4%). Największe zniżki dotknęły spółki zgromadzone w ramach indeksu mWIG40 – o 3,5%. Niewiele lepiej radziły sobie spółki o małej kapitalizacji. Najlepiej wypadł indeks dużych spółek WIG20, który spadł o 2,5%. Zdecydowanie in plus, wraz z oczekiwaniem kontynuacji cyklu podwyżek stóp, wyróżniał się sektor bankowy, którego subindeks WIG-Banki wzrósł w styczniu o 5,4%.

W takim otoczeniu, żadnemu z funduszy czysto akcyjnych nie udało się osiągnąć dodatnich stóp zwrotu. Najmniej w styczniu stracił **Santander Prestiż Akcji Rynków Wschodzących**, który spadł 1,6%. Straty na subfunduszach akcji polskich nie przekroczyły strat indeksu WIG. **Santander Prestiż Akcji Polskich i Santander Akcji Polskich** spadły odpowiednio o 2,38%% i 2,53%. Niewiele niższa była strata **Santander Prestiż Akcji Europejskich** i **Santander Akcji Małych i Średnich Spółek.** Najgorzej w miesiącu wypadły subfundusze inwestujące środki na rynku amerykańskim, zwłaszcza w spółki wzrostowe i technologiczne. **Santander Akcji Spółek Wzrostowych** spadł w styczniu o 5,3%, **Santander Prestiż Technologii i Innowacji** 7,7%, **Santander Prestiż Future Wealth** 12,3%, a **Santander Prestiż Akcji Amerykańskich** 22,9%.

Bartosz Dębowski, zarządzający Santander Akcji Spółek Wzrostowych:

Początek roku był bardzo trudny dla inwestujących na rynku amerykańskim. Wraz z oczekiwaniami na szybsze tempo podwyżek stóp procentowych, inwestorzy mocno pozbywali się akcji spółek technologicznych. Największa przecena dotknęła zwłaszcza segment tzw. spółek wzrostowych (spółek bardzo szybko rosnących na przychodach, z reguły obecnie jeszcze nierentownych, ale z prognozowanymi wysokimi przepływami pieniężnymi w przyszłości). Segment ten dominuje zwłaszcza w subfunduszu Santander Prestiż Akcji Amerykańskich. Straty w przypadku Santander Akcji Spółek Wzrostowych i Santander Prestiż Technologii i Innowacji były niższe ze względu na większy udział w portfelu dużych spółek (blue chipów) oraz relatywnie niższej ekspozycji na rynek amerykański.

SUBFUNDUSZE DŁUŻNE

Wyższa od oczekiwań inflacja wywiera coraz większą presję na Rezerwę Federalną w USA, co przekłada się na oczekiwanie szybszego tempa podwyżek stóp procentowych. Jeszcze pod koniec roku analitycy oczekiwali dwóch podwyżek w tym roku. Po ostatnim posiedzeniu Fed oczekiwanych jest już 5 podwyżek. Spowodowało to dalsze wzrosty rentowności na rynkach bazowych. Rentowność 10-letnich obligacji niemieckich wzrosła o 19 punktów bazowych a amerykańskich o 27 punktów bazowych. Podobny obraz obserwowaliśmy w Polsce, wspierany również komentarzami Prezesa NBP. W styczniu Rada Polityki Pieniężnej kolejny raz podniosła stopy procentowe (o 50 punktów bazowych). Stopa referencyjna znalazła się na poziomie 2,25%. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym wzrosła o 42 punkty bazowe (po wzroście o 57 pkt. bazowych w grudniu) i przekroczyła poziom 4%. W takim otoczeniu **Santander Prestiż Obligacji Skarbowych i Santander Obligacji Skarbowych** straciły ok 0,55%. Odwrót od ryzyka spowodował wzrost spreadów kredytowych. Spadkami wynoszącymi 0,86% miesiąc zakończyły **fundusze obligacji korporacyjnych.** In plus wyróżniały się za to **fundusze dłużne krótkoterminowe**, którym w styczniu udało się wypracować **dodatnie stopy zwrotu na poziomie 0,4%**.

Paweł Pisarczyk, zarządzający Santander Obligacji Korporacyjnych, Santander Prestiż Dłużny Krótkoterminowy:

Po kilku miesiącach z ujemnymi stopami zwrotu, styczeń przyniósł sporą poprawę i wzrosty wartości jednostek subfunduszy dłużnych krótkoterminowych. Santander Dłużny Krótkoterminowy zyskał 0,39%, a Santander Prestiż Dłużny Krótkoterminowy 0,40%. Główny wpływ na wyniki miały rosnące ceny polskich obligacji skarbowych o zmiennym oprocentowaniu. Dodatkowo dodatnie stopy zwrotu odnotowała część portfela zainwestowana w dług korporacyjny, przede wszystkim obligacje polskich emitentów z sektora finansowego. Pozytywnie na stopy zwrotu zaczynają oddziaływać rosnące stopy procentowe, które podnoszą

KOMENTARZ MIESIĘCZNY
STYCZEŃ 2022

zysk z tytułu odsetek od obligacji o zmiennym oprocentowaniu. Stawka WIBOR 6M wzrosła do 3,47% na koniec stycznia i można oczekiwać, że zobaczymy jeszcze wyższe poziomy w kolejnych miesiącach.

SUBFUNDUSZE MIESZANE

W otoczeniu spadków, zarówno na rynku akcji, jak i obligacji, żadnemu z subfunduszy mieszanych nie udało się osiągnąć dodatnich stóp zwrotu. Najmniej (-1,5%) spadł w styczniu subfundusz **Santander Stabilnego Wzrostu**. Trochę wyższe straty odnotowały **Santander Platinum Konserwatywny** (-1,9%), **Santander Zrównoważony** (-2,6%) oraz **Santander Platinum Dynamiczny** (-3,1%), który ma relatywnie najwięcej z nich zainwestowanych na globalnych rynkach akcji.

SUBFUNDUSZE ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU

Dobra selekcja spółek (zwłaszcza przeważenie polskiego sektora bankowego), odpowiednie zabezpieczenie pozycji akcyjnej kontraktami terminowymi oraz rosnące ceny obligacji o zmiennym oprocentowaniu pozwoliły wypracować dodatni wynik na subfunduszu **Santander Prestiż Alfa** na poziomie **0,24%.**

SUBFUNDUSZE ZDEFINIOWANEJ DATY

Spadki cen obligacji oraz akcji przełożyły się na spadek wycen subfunduszy **Santander PPK 2025 oraz PPK 2065 o około 1,1%.** Subfundusze **PPK** z oznaczeniem **2030 do 2060** spadły w miesiącu od 1,8% do 2,6%.

Inwestowanie wiąże się z ryzykiem. Subfundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Inwestując w fundusze inwestycyjne uczestnik nabywa jednostki uczestnictwa tych funduszy, a nie aktywa bazowe będące przedmiotem inwestycji samego funduszu.

Prezentowane dane dotyczą zmian wartości jednostek uczestnictwa subfunduszy Santander FIO, Santander Prestiż SFIO (w wybranej kategorii jednostek) oraz Santander PPK SFIO w podanych okresach, są danymi historycznymi i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

Przed podjęciem decyzji inwestycyjnych zapoznaj się z prospektem informacyjnym funduszu, zawierającym między innymi pełną listę ryzyk.

Słownik:

Aprecjacja waluty – wzrost kursu waluty krajowej względem walut zagranicznych, powstały w wyniku przewagi popytu nad podażą, oznaczający wzrost siły nabywczej waluty. Aprecjacja pieniądza jest często konsekwencją deflacji.

Blue chip – określenie dużej spółki giełdowej, cieszącej się zaufaniem inwestorów i mającej dobrą sytuację finansową. Spółki blue chips charakteryzują się dużą kapitalizacją i płynnością oraz stosunkowo stabilnym kursem. W Polsce mianem blue chips można określić spółki wchodzące w skład indeksu giełdowego WIG20.

Deflacja – długotrwały spadek przeciętnego poziomu cen w gospodarce przekładający się na wzrost siły nabywczej pieniądza. W warunkach deflacji za tę samą ilość pieniędzy po pewnym czasie można kupić więcej towarów i usług.

EBC – Europejski Bank Centralny odpowiada za wspólną walutę europejską. Głównym zadaniem EBC jest ochrona siły nabywczej tej waluty i utrzymanie stabilności cen w strefie euro.

Materiał reklamowy. Inwestowanie wiąże się z ryzykiem. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnych zapoznaj się z prospektem informacyjnym funduszu.

EBITDA – (ang. *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*) – zysk przed odsetkami, opodatkowaniem i amortyzacją, czyli w przybliżeniu środki pieniężne z działalności operacyjnej. EBITDA obliczamy jako zysk z działalności operacyjnej (EBIT) powiększony o koszty niepieniężne (Amortyzacja). W przybliżeniu EBITDA określa zdolność generowania środków pieniężnych przez aktywa firmy.

Emerging markets – określenie używane w stosunku do niektórych regionów świata ze względu na ich charakterystyczne cechy rozwoju gospodarczego i aktywności rynków finansowych. W pojęciu tym mieszczą się wszystkie państwa, które znalazły się na drodze od gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej. Przykładowymi rynkami wschodzącymi mogą być Chiny, Indie, Malezja czy kraje Europy Środkowo-Wschodniej.

Fed – System Rezerwy Federalnej, potocznie Rezerwa Federalna – bank centralny USA.

FOMC – Federalny Komitet ds. Otwartego Rynku (ang. Federal Open Market Committee) – organ odpowiedzialny za kształtowanie polityki pieniężnej, nadzór nad operacjami otwartego rynku w USA oraz ustalający docelowe poziomy podaży pieniądza.

FTSE 100 – (skrót z ang. Financial Times Stock Exchange, potocznie footsie) – indeks akcji spółek giełdowych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Londynie (London Stock Exchange). Indeks obejmuje 100 największych spółek spełniających wiele wymagań dotyczących płynności, kapitalizacji itp.

GPW – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie

Indeks Ifo – (*Ifo Business Climate*) – jest to wskaźnik obrazujący nastroje niemieckich przedsiębiorców. Publikowany jest razw miesiącu przez monachijski Instytut Badań nad Gospodarką (Institut für Wirtschaftsforschung). Indeks Ifo uznawany jest za najbardziej wiarygodne źródło informacji na temat kondycji niemieckiej gospodarki ponieważ odzwierciedla on nastroje niemieckich przedsiębiorców.

Inflacja – proces wzrostu przeciętnego poziomu cen w gospodarce. Skutkiem tego procesu jest spadek siły nabywczej pieniądza krajowego.

Inflacja HICP – (inflacja bazowa) – zharmonizowany indeks cen konsumpcyjnych wprowadzony przez Komisję Europejską. Zgodnie z traktatem z Maastricht, wskaźnik HICP jest podstawą do oceny wzrostu cen w krajach Unii. Wskaźnik HICP obliczany jest jednakowo we wszystkich krajach Unii. Obliczany jest na podstawie obserwacji zmian cen konsumpcyjnych odpowiednich reprezentantów towarów i usług oraz przy zastosowaniu systemu wag, zgodnie ze strukturą spożycia indywidualnego w gospodarstwach domowych według danych sprzed 2 lat.

Jastrzębie/gołębie – gołębiami określa się tych ekonomistów lub bankowców, którzy są za niższymi stopami procentowymi, łagodną polityką monetarną; jastrzębie – to wrogowie inflacji, zwolennicy ostrzejszej polityki monetarnej.

Konsensus rynkowy – konsensus jest obliczany jako średnia ze stawianych przez analityków prognoz i obrazuje, jakich danych spodziewa się rynek.

Marża kredytowa – różnica między oprocentowaniem kredytu a rynkową stopą procentową.

MSCI – indeksy obliczane są od 1970 roku przez amerykański bank inwestycyjny Morgan Stanley. Najbardziej znane indeksy MSCI:

- MSCI ACWI – All Country World Index – wskaźnik ten zawiera akcje z 46 różnych krajów, z których 23 klasyfikowane są jako rynki rozwinięte, a pozostałe 23 kraje uznawane są za rynki wschodzące;
- MSCI World Indeks – dotyczy akcji z 23 krajów rozwiniętych gospodarczo, w tym USA;
- MSCI EAFE – dotyczy akcji z 21 rozwiniętych gospodarek w Europie, Australii oraz na Dalekim Wschodzie, USA i Kanady;
- MSCI EMFR – indeks rynków wschodzących analizujący akcje na 26 rynkach wschodzących.

mWIG40 – indeks obejmuje 40 średnich spółek notowanych na Głównym Rynku GPW. mWIG40 jest indeksem typu cenowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nim transakcji, a nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend. W indeksie mWIG40 nie są uwzględnione spółki z indeksów WIG20 i sWIG80 oraz spółki zagraniczne notowane jednocześnie na GPW i innych rynkach o wartości rynkowej w dniu rankingu powyżej 1 mld euro.

Obligacje High Yeld – papiery wysokodochodowe – ich emitenci nie będąc w stanie zapewnić takiego bezpieczeństwa jak w przypadku obligacji o ratingu na poziomie inwestycyjnym przyciągają inwestorów oferując wyższe oprocentowanie (rentowność) – stąd ich nazwa "high yield".

PMI – wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym w danym kraju. Powstaje on na bazie anonimowych ankiet wysyłanych do menadżerów z całego kraju, którzy odpowiadają na pytania dotyczące swojej branży. Wartość wskaźnika powyżej 50 oznacza rozwój gospodarczy, natomiast wartość poniżej 50 oznacza recesję.

Premia za ryzyko kapitałowe – termin opisujący poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z danym krajem lub rynkiem. Premią za ryzyko kapitałowe określa się nadwyżkę zysku z inwestycji kapitałowych ponad stopę wolną od ryzyka. Za stopę wolną od ryzyka przyjmuje się stopę zwrotu z inwestycji w rządowe długoterminowe papiery dłużne, np. 10-letnie obligacje skarbowe.

QE – luzowanie ilościowe – jeden ze sposobów niestandardowej rządowej polityki pieniężnej, stosowany przez banki centralne w celu stymulowania gospodarki narodowej. Polega na zwiększeniu podaży pieniądza poprzez kupno aktywów finansowych od banków (np. rządowych papierów wartościowych) lub innych papierów z rynku.

Reflacja – zwiększanie skali inflacji jako reakcja na okres, w którym ceny kształtowały się poniżej kosztów produkcji. Stosuje się ją po znacznym spadku cen danego aktywu w celu ich podwyższenia do poziomów przed załamaniem koniunktury.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY
STYCZEŃ 2022

Rentowność obligacji – w przybliżeniu stopa dochodu, którą uzyskują inwestorzy kupując obligację po aktualnej cenie rynkowej i przetrzymując ją w swoim portfelu do terminu wykupu. Spadek rentowności oznacza wzrost cen.

Rynki bazowe obligacji – obligacje USA, Niemiec.

Ropa Brent – wysokiej jakości gatunek ropy naftowej, nazywana bywa również Brent, Brent blend oraz London Brent. Jest to najważniejszy gatunek ropy na rynku europejskim. Ceny ropy kształtują się na podstawie transakcji zawieranych na londyńskim rynku ropy Brent, na którym to zapoczątkowany został handel ropą naftową. Ten rodzaj ropy, zaliczany do gatunków słodkich, jest wydobywany na kilkunastu polach znajdujących się na Morzu Północnym. Jest najlepszym produktem wyjściowym służącym do dalszej produkcji benzyny oraz paliw ze średniej frakcji destylacyjnej.

sWIG80 – indeks obejmuje 80 małych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW. sWIG80 jest indeksem typu cenowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nim transakcji, a nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend. W indeksie sWIG80 nie są uwzględnione spółki z indeksów WIG20 i mWIG40 oraz spółki zagraniczne notowane jednocześnie na GPW i innych rynkach o wartości rynkowej w dniu rankingu powyżej 100 mln euro. Udział jednej spółki w indeksie jest ograniczany do 10%.

Tapering – redukcja skupu aktywów przez bank centralny.

WIG – główny indeks warszawskiej giełdy. Obecnie obejmuje wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach. WIG jest indeksem dochodowym i przy jego obliczaniu uwzględnia się zarówno ceny zawartych w nim akcji, jak i dochody z dywidend i praw poboru.

WIG20 – Warszawski Indeks Giełdowy Dużych Spółek – indeks cenowy, w skład którego wchodzi 20 największych spółek giełdowych pod względem wartości rynkowej w wolnym obrocie i o największej płynności. Indeks WIG20 obliczany jest od 16 kwietnia 1994 r. Jedna spółka nie może mieć większego działu w indeksie niż 15%. Natomiast dany sektor w WIG20 może być reprezentowany co najwyżej przez 5 spółek. WIG20 jest indeksem cenowym, co oznacza, że przy jego obliczaniu nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend.

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 funduszu Credit Agricole FIO 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 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.

Inwestując w fundusze inwestycyjne uczestnik nabywa jednostki uczestnictwa tych funduszy, a nie aktywa bazowe będące przedmiotem inwestycji samego funduszu.

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 credit-agricole.pl i u dystrybutora funduszu. Streszczenie praw inwestorów znajduje się w prospekcie informacyjnym (Rozdział III, pkt 4).

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.