# KOMENTARZ MIESIĘCZNY
# LUTY 2021

Data publikacji: 04.03.2021 r.

## AKCJE

### Rynek międzynarodowy

Stopy zwrotu na wybranych światowych rynkach akcji w lutym

| INDEKS | STOPA ZWROTU | | |
|---|---|---|---|
| | WALUTA LOKALNA | USD | PLN |
| DAX (Niemcy) | 2,6% | 2,2% | 2,5% |
| Eurostoxx 50 (strefa euro) | 4,5% | 4,0% | 4,3% |
| NIKKEI (Japonia) | 4,7% | 2,8% | 3,1% |
| S&P 500 (USA) | 2,6% | 2,6% | 2,9% |
| MSCI EM (rynki wchodzące) | 0,7% | 0,7% | 1,1% |
| MSCI All Country World Index (świat) | 2,2% | 2,2% | 2,5% |

W lutym na rynkach akcyjnych mieliśmy do czynienia z **kontynuacją wzrostów ze stycznia**. Początek miesiąca zaczął się bardzo mocnym wzrostem. **Odczyty PKB za czwarty kwartał dla strefy Euro oraz USA, a także dane o stopie bezrobocia wspierały stronę popytową. Wskaźniki wyprzedzające za styczeń wskazywały na poprawę kondycji globalnej gospodarki.** W drugiej połowie miesiąca doszło do **znacznych przecen na rynkach akcyjnych po dużo wyższych od oczekiwań odczytach inflacji zarówno konsumenckiej jak i producenckiej**. Doświadczyliśmy też **silnych skoków w rentownościach obligacji**, które wzrosły (ceny spadały) o kilkadziesiąt punktów bazowych. Odrobinę uspokojenia przyniosły: **wystąpienie Fedu, które studziło emocje związane z perspektywą rychłych podwyżek stóp procentowych**, a także **dobre wskaźniki wyprzedzające dla gospodarek za luty** – PMI w Europie jak i USA. Globalny indeks rynków rozwiniętych zamknął miesiąc z ponad 2% wzrostem. Nieco gorzej poradziły sobie rynki rozwijające się, które wzrosły o niespełna 1%. Najlepiej z indeksów poradził sobie Eurostoxx 50 (strefa Euro), który wzrósł o 4,5% w EUR i 4% w ujęciu dolarowym. Bardzo silny był też rynek japoński. Nikkei wzrósł o 4,7% w walucie lokalnej, a w ujęciu dolarowym o 2,8%. Z ponad 2% zwyżkami zakończyły indeksy w Niemczech (Dax) i USA (S&P 500), gorzej poradził sobie technologiczny Nasdaq (wzrost o 0,9%), który cechuje się większą wrażliwością na wzrost stóp procentowych.

Na rynku surowcowym **mocno rosły aktywa silnie skorelowane ze wzrostem PKB** – **ropa naftowa i miedź**, które wzrosły o kolejno 17% i 15,5%. **W odwrocie było złoto**, które taniało o lekko ponad 6%.

| | CENA NA KONIEC MIESIĄCA | ZMIANA W STOSUNKU DO POPRZ. MIESIĄCA |
|---|---|---|
| **Ropa brent** | 64,42 USD/bbl | 17,04% |
| **Złoto** | 1734,04 USD/oz | -6,15% |
| **Miedź** | 9077 USD/t | 15,54% |

# KOMENTARZ MIESIĘCZNY
# LUTY 2021

## Europa Środkowo-Wschodnia

Stopy zwrotu na wybranych rynkach akcji regionu w lutym

| INDEKS | STOPA ZWROTU | | |
|---|---|---|---|
| | WALUTA LOKALNA | USD | PLN |
| MICEX (Rosja) | 2,1% | 3,7% | 4,0% |
| ASE (Grecja) | 5,7% | 5,3% | 5,6% |
| BIST 100 (Turcja) | -0,1% | -1,6% | -1,3% |
| ATX (Austria) | 4,3% | 3,8% | 4,2% |
| BUX (Węgry) | 0,6% | -1,2% | -0,9% |
| PX (Czechy) | 4,0% | 2,9% | 3,3% |
| WIG (Polska) | 0,0% | -0,3% | 0,0% |

To był dość mieszany miesiąc dla inwestujących w regionie. **Relatywnie lepiej zachowywały się rynek czeski i austriacki.** Oba indeksy dały zarobić w USD, odpowiednio 2,9% i 3,8%, **wspomagane dobrymi wynikami regionalnych banków**. W Czechach wzrost banku Moneta, dodatkowo wspierany ogłoszonym wezwaniem na akcje spółki przez holding PPF. Na Węgrzech z kolei największym wygranym w miesiącu były linie lotnicze Wizz Air, których akcje wzrosły o ponad 20% w oczekiwaniu na pozytywne efekty szczepień i wzrost ruchu lotniczego w regionie. **Pozytywnie zaskoczyły wstępne odczyty PKB w regionie za 4 kwartał.** W Czechach odnotowano wzrost PKB kwartał do kwartału o 0,3%, w całym roku spadek wyniósł ostatecznie 5,6% (lepiej niż szacowane 7% spadku). Podobna sytuacja miała miejsce na Węgrzech, wzrost q/q o 1,3% i w całym roku 5,2% spadku, mniej niż pierwotne oczekiwania. **Relatywnie gorzej w miesiącu zachowywał się rynek turecki**. **Negatywnie zaskoczył odczyt inflacji** za luty 15,6% r/r, trochę powyżej oczekiwań, co oznacza, że **restrykcyjna polityka monetarna ze strony Banku Centralnego może utrzymywać się dłużej** niż pierwotnie szacowano. Słabiej zachowywał się sektor bankowy, pozytywnie natomiast po dobrych wynikach kwartalnych wyróżniał się sektor motoryzacyjny.

## Polska

**W Polsce w lutym nastroje były gorsze niż za granicą.** Indeks szerokiego rynku **WIG pozostał na poziomie sprzed miesiąca**. **Podaż wyraźniej zaktywizowała się z kolei na poziomie dużych spółek**, których indeks WIG20 spadł w lutym o przeszło 2%. Wciąż **relatywną siłą wykazywały się spółki o małej i średniej wielkości** – indeks mWIG40 oraz sWIG80 zyskały w lutym odpowiednio 5% i blisko 3,8%.

Spośród spółek o dużej kapitalizacji **największa przecena sięgnęła akcji spółki CD Projekt** (-22,5%). Inwestorzy wyprzedawali akcje producenta gier **po informacji o skutecznym ataku hackerskim** oraz **przesunięciu w czasie oczekiwanego przez graczy dużego patcha** dla gry Cyberpunk 2077. Wciąż **w niełasce inwestorów pozostają akcje Allegro.eu** (-12,5%) – to efekt z jednej strony **łagodzenia obostrzeń** związanych z otwarciem centrów handlowych, jak **i kolejnych informacji konkurentów w zakresie dynamizacji rozwoju na polskim rynku e-commerce**.

Po drugiej stronie rynku tym razem **największą gwiazdą wśród spółek wchodzących w skład indeksu WIG20 były akcje Alior Banku** (+27,6%). Bank podał **lepsze od oczekiwań wyniki za IV kwartał roku**. O ile wynik odsetkowy oraz prowizyjny były bliskie oczekiwań rynkowych, o tyle źródłem zaskoczenia okazały się pozostałe przychody operacyjne (zyski ze sprzedaży obligacji) oraz poziom kosztów operacyjnych (rozwiązanie rezerwy na premie). Generalnie **w skali miesiąca na uwagę zasługuje cały sektor bankowy**, którego subindeks WIG-Banki zwyżkował o 7,5%. Kontynuacja pozytywnego nastawienia inwestorów to efekt **nadziei na finalne rozstrzygnięcia w sprawie frankowiczów w najbliższym czasie. Warto zauważyć, że propozycja KNF w zakresie ugód niesie za sobą relatywnie niższe koszty dla banków (35-40 mld zł) niż perspektywa rozstrzygania sporów w sądzie**.

# KOMENTARZ MIESIĘCZNY
# LUTY 2021

## OBLIGACJE

### Sytuacja międzynarodowa

Zmiana rentowności 10-letnich obligacji skarbowych

| EMITENT | ZMIANA RENTOWNOŚCI |
|---|---|
| USA | 34 p. proc. |
| Niemcy | 26 p. proc. |

Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych – niemieckiego Bunda oraz amerykańskiego US Treasuries – na koniec lutego wynosiły odpowiednio: -0,26% oraz 1,40%. Oznaczało to **wzrost rentowności Bunda o 26 pkt. oraz wzrost rentowności US Treasuries o 34 pkt. Poziom rentowności na rynkach bazowych jest ponad dwa razy wyższy niż w dołku pandemii w zeszłym roku oraz na najwyższym poziomie od ponad roku**.

**Dla obligacji high-yield luty był kolejnym miesiącem pozytywnych zwrotów, choć w drugiej części miesiąca radziły sobie wyraźnie gorzej.** Indeksy obligacji wysokodochodowych denominowanych w EUR i USD miały miesięczny zwrot w wysokości 0,3%. Zdecydowanie gorzej radziły sobie obligacje skarbowe krajów rozwijających się, których indeks spadł o 2,6%. **Na początku miesiąca pozytywnie na zwroty z obligacji wysokodochodowych działała jeszcze większa skłonność do ryzyka inwestorów, ale pod koniec, wraz z rosnącymi rentownościami na rynkach bazowych (wyższe oczekiwania inflacyjne oraz wyższe oczekiwane stopy procentowe), te wzrosty zostały zatrzymane. Na perspektywę wyższej inflacji wpływają między innymi rosnące ceny surowców, duże wsparcie fiskalne rządów oraz potencjalnie gigantyczny popyt konsumentów po pandemii.**

**W strefie euro indeksy koniunktury w lutym pokazały, że aktywność gospodarcza nadal jest na dość chaotycznej ścieżce w związku z obostrzeniami epidemicznymi**. Po gorszym styczniu w lutym sytuacja znowu się poprawiła. **Odczyt PMI w usługach dla całej strefy euro wyniósł 45,7 vs. 45,4 poprzednio. Odczyt PMI w przemyśle dla całej strefy euro wyniósł 57,9 vs. 54,8 poprzednio**. Aktywność przemysłowa korzysta z silnego popytu na dobra konsumpcyjne oraz inwestycyjne na świecie, za to usługi jak od wielu miesięcy są pod stałą presją obostrzeń epidemicznych, np. zamknięcia turystyki międzynarodowej. **Ze względu na nadal niespokojną sytuację epidemiczną większość krajów kontynuowała przez luty i z początkiem marca politykę ograniczania funkcjonowania pewnych branż.** Wolne tempo szczepień również przesuwa w czasie pełne otwarcie gospodarki europejskiej. **Duże nadzieje pokłada się zatem w lepszej – wiosennej pogodzie oraz fakcie, że od Q2 2021 producenci szczepionek zapowiedzieli ponad 3 razy większe dostawy niż w Q1 2021.** Do obecnie dopuszczonych do obiegu szczepionek Pfizera, Moderny i Astrazeneca dołączy również J&J. **Zrewidowany odczyt PKB za Q4 2020 w strefie euro pokazał mniejszy od oczekiwań spadek – PKB spadł o 0,6% k/k oraz o 5,0% r/r.** Za spadek kwartalny odpowiadały głównie Francja i Włochy, które zanotowały ujemną dynamikę PKB odpowiednio: -1,3% k/k oraz -2,0% k/k. **Inflacja w strefie euro w lutym utrzymała się na niezmienionym poziomie w stosunku do stycznia – dynamika wyniosła 0,9% r/r.** Inflacja bazowa spadła do 1,1% r/r z 1,4% r/r w styczniu. **Przed nami dane inflacyjne i gospodarcze z wiosny, które w ujęciu rocznym będą pod silnym wpływem nagłego załamania się na wiosnę 2020 roku. Będą działały tu tzw. efekty bazy statystycznej.** Oznacza to, że dynamiki roczne inflacji, sprzedaży detalicznej czy produkcji przemysłowej będą bardzo wysokie, w większości tylko dlatego, że na wiosnę 2020 dynamiki były bardzo niskie.

**W USA w ostatnim miesiącu mieliśmy do czynienia z polepszającymi się danymi epidemicznymi oraz gospodarczymi. Przewaga USA nad Europą (bez UK) pod wieloma względami zdaje się chwilowo powiększać i ta dywergencja może potrwać co najmniej do połowy roku, kiedy Europa nadrobi tempo szczepień.** Indeksy koniunktury w lutym były powyżej oczekiwań – PMI w przemyśle wyniósł 58,6 vs. 59,2 w styczniu, a ISM w przemyśle wyniósł 60,8 vs. 58,7 poprzednio. Sprzedaż detaliczna w ujęciu r/r znalazła się w styczniu o 7,4% wyżej niż rok temu, co jest zdecydowanie lepszą dynamiką niż w grudniu, kiedy wyniosła ona 2,5% r/r. Raport o dochodach i wydatkach konsumenckich zawierający więcej kategorii wydatków niż sprzedaż detaliczna był w styczniu zgodny z oczekiwaniami, zarówno od strony wydatkowej jaki i dochodowej. Dzięki transferom fiskalnym dochód wzrósł w styczniu o 10% m/m, a wydatki o 2% m/m. **Spośród sektorów nadal dobrze radzi sobie sektor mieszkaniowy oraz przemysłowy. W tych branżach słychać raczej obawy o opóźnione dostawy, brak pracowników oraz rosnące ceny niż brak popytu.** Większość populacji USA zostanie zaszczepiona do lata, co oznacza, że boom konsumpcyjny (usługowy) dopiero przed nami.

# KOMENTARZ MIESIĘCZNY
# LUTY 2021

## Polska

**W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym wzrosła o 45 pkt. bazowych** – na koniec lutego wyniosła 1,61%. **Spread między niemieckimi i polskimi obligacjami rozszerzył się o 19 pkt. do poziomu 187 pkt.** Walutowo przez większość lutego nic ciekawego się nie działo i **kurs euro do złotego zakończył miesiąc na niezmienionym poziomie (4,52), za to do dolara złoty niewiele się osłabił (3,74 vs. 3,72 na koniec stycznia).** Niemniej pod koniec miesiąca i na początku marca ewidentna była presja na osłabienie złotego w stosunku do USD i kurs USD/PLN zbliżył się w bieżącym miesiącu do poziomu 3,78.

**Dane makro opublikowane za styczeń były raczej mieszane i oddawały niską aktywność gospodarczą w wielu sektorach.** Dynamika produkcji przemysłowej wyniosła w styczniu 0,9% r/r vs. wzrost o 11,2% r/r w grudniu. Obecny poziom produkcji znajduje się około 4,5% powyżej produkcji z lutego 2020, tuż przed wybuchem pandemii, co pokazuje, że straty zostały całkowicie odrobione. **Niska dynamika produkcji przemysłowej ze stycznia nie powinna się długo utrzymać i wynika głównie z jednorazowych czynników, jak efekt kalendarzowy, czy niedobór komponentów do produkcji samochodów.** Produkcja budowlano-montażowa spadła w styczniu o 10% r/r, a spadek odzwierciedlał głównie dość ostrą zimę. Sprzedaż detaliczna w styczniu ponownie spadła, tym razem o 6,0% r/r vs. spadek o 0,8% r/r w grudniu. Luty dla sprzedaży detalicznej będzie dużo lepszy ze względu na otwarcie handlu oraz częściowe otwarcie turystyki, niemniej ponownie na horyzoncie ukazuje się ryzyko zaostrzenia restrykcji w związku z większymi zakażeniami. **Wskaźnik PMI w przemyśle wzrósł w lutym do poziomu 53,4 pkt z 51,9 pkt w styczniu,** sporo powyżej oczekiwań, najwyżej od czerwca 2018 roku. Ponownie w wypowiedziach ankietowanych słychać było narzekania na wzrost cen, problemy z łańcuchami dostaw oraz podażą pracowników w niektórych branżach. Popyt jednak został oceniony pozytywnie. Dane z rynku pracy były nieco słabsze od oczekiwań. Wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw w styczniu zanotowały spadek dynamiki – wzrosły o 4,8% r/r vs. 6,6% r/r poprzednio. Dynamika zatrudnienia była gorsza niż w grudniu – spadła o 2,0% r/r vs. spadek o 1,0% r/r poprzednio. **Inflacja CPI za styczeń wyniosła 2,7% r/r vs. 2,4% r/r w grudniu, co było wynikiem powyżej oczekiwań. Dane za styczeń będą rewidowane przy okazji publikacji danych za luty.** Jest to standardowa procedura Głównego Urzędu Statystycznego przy okazji rewizji wag koszyka konsumpcyjnego.

## Komentarz do wyników funduszy inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Santander TFI – luty 2021 r.

### SUBFUNDUSZE DŁUŻNE

W przeciwieństwie do stycznia, to był **wyjątkowo trudny miesiąc dla subfunduszy obligacji skarbowych**. Zarówno **Santander Obligacji Skarbowych** jak i **Santander Prestiż Obligacji Skarbowych straciły ok. 1,3-1,4%.** Było to spowodowane bardzo mocnym wzrostem rentowności obligacji (co oznaczało spadek ich cen) zwłaszcza w drugiej połowie miesiąca. Na tym tle lepiej radziły sobie subfundusze obligacji korporacyjnych. Zarówno **Santander Obligacji Korporacyjnych** jak i **Santander Prestiż Obligacji Korporacyjnych zakończyły miesiąc na podobnych poziomach jak na koniec stycznia.**
Wyniki subfunduszy inwestujących w krótkoterminowe instrumenty dłużne tj. **Santander Dłużny Krótkoterminowy** oraz **Santander Prestiż Dłużny Krótkoterminowy**, po bardzo dobrym styczniu, **tym razem były w okolicach zera.**

### SUBFUNDUSZE AKCYJNE

**W lutym wszystkie produkty akcyjne zanotowały wzrosty.** Wśród nich najlepsze rezultaty zanotowały inwestujące na rynkach zagranicznych **Santander Prestiż Akcji Europejskich (3,3%)** oraz **Santander Prestiż Akcji Amerykańskich (2,7%),** a także inwestujący lokalnie **Santander Akcji Małych i Średnich Spółek (3,1%).** Wyniki były nawet lepsze w trakcie miesiąca, jednak druga połowa lutego przyniosła korektę.
**Dobre wyniki zanotował także nowy subfundusz w ofercie promujący inwestowanie ESG – Santander Prestiż Odpowiedzialnego Inwestowania z wynikiem 2,5%** (3,4% od początku roku).

Po raz kolejny całkiem dobrze wypadły także subfundusze uniwersalne akcji polskich tj. **Santander Akcji Polskich** oraz **Santander Prestiż Akcji Polskich, które osiągnęły wyniki odpowiednio 0,6% oraz 1,0%**, pomimo braku zmiany indeksu WIG w tym samym okresie.

## SUBFUNDUSZE MIESZANE

Wyniki subfunduszy mieszanych były oczywiście pochodną sytuacji na rynkach obligacji i akcji, a z powodu spadków na rynku obligacji skarbowych akurat w ubiegłym miesiącu lepiej radziły sobie subfundusze z większym udziałem akcji. **Np. Santander Zrównoważony (udział akcji ok. 50-60%) zanotował mniejszą stratę (-0,3%) niż Santander Stabilnego Wzrostu (udział akcji ok. 25-35%), który stracił ok. 0,5%. Najlepszy wynik wśród subfunduszy mieszanych zanotował Santander Platinum Dynamiczny (0,6%).**

## SUBFUNDUSZE ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU

Kolejny pozytywny miesiąc odnotował stosujący strategię *market neutral* (zabezpieczanie portfela akcji kontraktami terminowymi na indeks giełdowy) subfundusz **Santander Prestiż Alfa (stopa zwrotu 0,7%).**

## SUBFUNDUSZE ZDEFINIOWANEJ DATY (PPK)

**Wśród subfunduszy PPK miała miejsce podobna sytuacja jak w funduszach mieszanych**. Najlepiej poradziły sobie tym razem te z najpóźniejszą zdefiniowaną datą z racji większego udziału akcji. Przykładowo subfundusz PPK 2025, w którym udział obligacji wynosi ok. 80% zanotował stratę w wysokości 0,5%, subfundusz PPK 2040 (podobny udział akcji i długu) osiągnął wynik ok. zera, a np. subfundusz Santander PPK 2060 (ok. 70% w akcjach) zyskał ok. 0,3%.

## 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.

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.

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%.

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 informacyjnych i 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.
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.