KOMENTARZ MIESIĘCZNY
KWIECIEŃ 2020

Data publikacji: 15.05.2020 r.

AKCJE

Rynek międzynarodowy

Stopy zwrotu na wybranych światowych rynkach akcji w marcu

INDEKS	STOPA ZWROTU		
	WALUTA LOKALNA	USD	PLN
DAX (Niemcy)	9,3%	9,0%	8,9%
Eurostoxx 50 (strefa euro)	5,1%	4,7%	4,7%
NIKKEI (Japonia)	6,7%	7,6%	7,5%
S&P 500 (USA)	12,7%	12,7%	12,6%
MSCI EM (rynki wchodzące)	9,0%	9,0%	8,9%
MSCI All Country World Index (świat)	10,6%	10,6%	10,5%

Po marcowych bardzo silnych, dwucyfrowych spadkach na światowych indeksach giełdowych, **w kwietniu mieliśmy do czynienia z dość odważnym odreagowaniem**. **Indeksy odrobiły około połowę spadków z lutego i marca**. **Biorąc pod uwagę dane spływające z gospodarki realnej oraz wskaźniki wyprzedzające koniunkturę rynkową powinniśmy doświadczyć pogłębienia spadków indeksów z poprzednich miesięcy**. Wstępne **odczyty PKB w USA jak i Eurolandzie za 1 kwartał 2020 były poniżej oczekiwań rynkowych, w USA** w samym kwietniu **wnioski o zasiłek dla bezrobotnych złożyło ponad 20 milionów osób**. Dodatkowo, **spadają** mocniej niż zakładał rynek **zamówienia w przemyśle**, oraz **wykorzystanie mocy produkcyjnych w głównych gospodarkach.** Odczyty **PMI za marzec** były jeszcze **na przyzwoitym poziomie**, biorąc pod uwagę okres w jakim obecnie jesteśmy, **w kwietniu** zaś **wykazały dobitny spadek koniunktury gospodarczej**. Przy czym **sytuacja w przemyśle plasuje się dużo lepiej od usług**. **Światełkiem nadziei–są V-kształtne odbicia PMI w Chinach** po otwarciu gospodarki. **Zdaje się, że rynek żył nadzieją**, że i w Europie i Ameryce będzie podobnie - **w kwietniu, gdy epidemia wirusa zaczęła wyhamowywać, luzowano restrykcje gospodarcze i wiele fabryk zaczęło wznawiać produkcję**. Ważnym zdarzeniem dla rynków finansowych **było porozumienie OPEC+ w sprawie ograniczeń podaży ropy naftowej**.

W konsekwencji, **dzięki wciąż silnemu dolarowi, rynki rozwinięte odbijały mocniej od rynków wschodzących. Globalny indeks rynków rozwiniętych wzrósł o niespełna 11%, podczas gdy rynków wschodzących o 9%.**
Regionalnie, **najbardziej odbił indeks S&P500, bo aż o ok. 13%. Nikkei w Japonii**, dzięki umocnieniu do dolara **wzrósł o niespełna 8%,** a **w Europie najlepiej poradził sobie DAX**, który **wzrósł powyżej 9%** w ujęciu dolarowym. W **strefie Euro indeks wzrósł o ponad 5%** w ujęciu dolarowym.
Na rynku surowców kontynuacja spadków cen ropy. Po prawie 50% spadku, tym razem **baryłka ropy potaniała o blisko 11%.** Na nic zdały się cięcia produkcji ropy w ramach OPEC+. Na rynku panuje silna nadpodaż tego produktu i zdaje się, że dopóki transport oraz produkcja przemysłowa nie ruszy w 100%, sytuacja nie ulegnie zmianie. **Najlepiej na rynkach radziło sobie złoto, którego cena wzrosła o prawie 7%. Miedź odrabiała zeszło miesięczne spadki i wzrosła o blisko 5%.**

	CENA NA KONIEC MIESIĄCA	ZMIANA W STOSUNKU DO POPRZ. MIESIĄCA
Ropa brent	26,48 USD/bbl	-10,72%
Złoto	1686,5 USD/oz	6,93%
Miedź	5188,5 USD/t	4,80%

KOMENTARZ MIESIĘCZNY
KWIECIEŃ 2020

Europa Środkowo-Wschodnia

Stopy zwrotu na wybranych rynkach akcji regionu w marcu

INDEKS	STOPA ZWROTU		
	WALUTA LOKALNA	USD	PLN
MICEX (Rosja)	5,7%	10,8%	10,8%
ASE (Grecja)	12,5%	12,2%	12,1%
BIST 100 (Turcja)	12,8%	6,5%	6,5%
ATX (Austria)	11,3%	10,9%	10,9%
BUX (Węgry)	6,2%	8,3%	8,3%
PX (Czechy)	10,5%	11,2%	11,1%
WIG (Polska)	10,8%	10,8%	10,8%

Po bardzo dużych spadkach w marcu, **w kwietniu obserwowaliśmy odbicie na rynkach regionu. Inwestorzy pozytywnie reagowali na ogłaszane** w poszczególnych krajach **pomocowe programy fiskalne**, mające na celu zmniejszenie negatywnego wpływu wirusa na gospodarkę. **Pomagają także Banki Centralne obniżając stopy procentowe.** Od początku kryzysu spadły one o 125 bps w Czechach, kolejne 100 bps w Turcji. Narodowy Bank Węgier ogłosił z kolei program skupu obligacji rządowych i hipotecznych listów zastawnych. W najbliższym czasie **gospodarkom pomagać powinny także ogłaszane w kolejnych krajach plany etapowego znoszenia obostrzeń.**

Wskutek wszechobecnych restrykcji, dane makro we wszystkich krajach regionu mocno się pogorszyły. Wskaźniki wyprzedzające koniunkturę, takie jak **PMI spadły do poziomów ostatnio widzianych w 2008 roku,** po upadku Lehman Brothers. Słabsze otoczenie makro widać także w prognozach spółek przy okazji podawania wyników za 1 kwartał 2020 roku. **Sporo firm całkowicie wycofuje się z podawanych wcześniej oczekiwań całorocznych bądź mocno je obniża.**

Polska

W ślad za **poprawą nastrojów na parkietach globalnych, również na warszawskiej giełdzie dominowała w kwietniu strona kupująca**. W konsekwencji **wszystkie główne indeksy zyskały na wartości**, relatywnie **lepiej radziły sobie spółki o małej i średniej kapitalizacji** – indeksy **sWIG80 oraz mWIG40 zwyżkowały o odpowiednio 14,1% i 15,0%. O 9,0% wzrósł indeks WIG20, a indeks szerokiego rynku o 10,8%.**

W kwietniu **inwestorzy starali się zidentyfikować spółki, których biznesy mogą skorzystać na sytuacji związanej z Covid-19.** Nie dziwi, zatem po raz kolejny **zainteresowanie sektorem twórców gier komputerowych**. Subindeks **WIG.Games wzrósł w kwietniu o 31,1%.** Relatywnie **odporne na zagrożenia branże, jak telekomunikacja czy IT, również radziły sobie bardzo dobrze.** Ich subindeksy, **WIG-Telekom oraz WIG-IT wzrosły o odpowiednio 12,7% i 18,3%.**

Po bardzo nieudanym marcu (spadek kapitalizacji o 58%), prawdziwy **powrót zainteresowania towarzyszył akcjom spółki CCC.** To zasługa przede wszystkim napływu coraz bardziej sprzyjających informacji w kontekście **„odmrażania" gospodarki** (m.in. otwarcie galerii handlowych od 4 maja), a także zakończonego z sukcesem podwyższenia kapitału. **Spółka pozyskała przeszło 0,5 mld zł**, poprawiając sytuację bilansową celem finansowania kapitału obrotowego. Wciąż **w niełasce inwestorów pozostają banki**. Ich **subindeks zniżkował w kwietniu o 4,9%**. Decyzja RPP o kolejnej obniżce stóp procentowych, pesymistyczne prognozy makroekonomiczne zakładające spadek PKB i wzrost bezrobocia zostały odzwierciedlone w kolejnych pojawiających się rekomendacjach brokerskich dotyczących sektora finansowego.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY
KWIECIEŃ 2020

OBLIGACJE

Sytuacja międzynarodowa

Zmiana rentowności 10-letnich obligacji skarbowych

EMITENT	ZMIANA RENTOWNOŚCI
USA	**-12 p.proc.**
Niemcy	**-3 p.proc.**

Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych – niemieckiego Bunda oraz amerykańskiego US Treasuries – na koniec kwietnia wynosiły odpowiednio: -0,59% oraz 0,64%. **Oznaczało to spadek rentowności Bunda o 12 pkt oraz spadek US Treasuries o 3 pkt. Dla obligacji high-yield był to dużo lepszy miesiąc niż marzec, co pozwoliło odrobić inwestorom część strat.** Indeksy obligacji wysokodochodowych denominowanych w EUR i USD miały miesięczny zwrot w wysokości odpowiednio 5,5% i 3,8%. **Nieco słabiej, ale też na plusie, radziły sobie obligacje skarbowe krajów rozwijających się, których indeks wzrósł o 1,2%. Zdecydowane działania podjęte przez banki centralne i rządy uspokoiły nieco sytuację na rynkach obligacji.**

W kwietniu, banki centralne nadal były bardzo aktywne w swoich działaniach, choć zauważalnie mniej niż w marcu. Większość decyzji w kwietniu polegała na **rozszerzeniu programów ogłoszonych w marcu. Rezerwa Federalna USA** dopuściła **możliwość kupowania w ograniczonych zakresie obligacji high-yield oraz takich, które do niedawna miały rating inwestycyjny,** ale straciły go w wyniku pandemii. **FED uruchomił także program Municipal Liquidity Facility, czyli skupu długu krótkoterminowego samorządów w Stanach** a także rozszerzył **program pożyczek dla małych i średnich przedsiębiorstw. Europejski Bank Centralny** był bardziej zachowawczy i jego działania ograniczyły się do **zwiększenia spektrum instrumentów finansowych przyjmowanych jako zabezpieczenie w operacjach płynnościowych oraz do większego złagodzenia warunków, na jakich EBC udziela finansowania bankom.** Od teraz banki spełniające określone warunku mogą pożyczać od EBC po stopie -1%.

W strefie euro indeksy koniunktury w kwietniu pokazały znaczące pogorszenie się sytuacji gospodarczej w porównaniu z marcem. Jest to zrozumiałe, ponieważ kwiecień był pierwszym miesiącem praktycznie całkowitego zamknięcia gospodarek europejskich. **W szczególności mocno było to widać w odczytach PMI w usługach oraz w mniejszym stopniu w PMI w przemyśle.** Odczyt **PMI w usługach dla całej strefy euro wyniósł 12,0** vs. 26,4 poprzednio – najgorszy wynik zanotowała Hiszpania (7,1 vs. 20,3 w marcu), następnie Włochy (10,8 vs. 17,4), Francja (10,2 vs. 27,4) oraz w końcu Niemcy (16,2 vs. 31,7). Odczyt **PMI w przemyśle dla całej strefy euro wyniósł 33,4** vs. 44,5 poprzednio – najgorszy wynik zanotowała Grecja (29,5), następnie Włochy (31,1), Francja (31,5). Wyniki PMI i tak są częściowo „zawyżone" poprzez wydłużony czas dostaw i choć ciężko wyobrazić sobie gorsze wyniki w maju, to ich siła będzie zależała od sukcesu ponownego otwierania gospodarek, jakie jest planowane przez wszystkie rządy. **Spadek PKB w 1 kwartale 2020 roku dla całej strefy euro wyniósł 3,8% w ujęciu kwartalnym oraz 3,3% w ujęciu rocznym.**

Pomimo gigantycznego wsparcia ze strony monetarnej i fiskalnej **mocno usługowa gospodarka USA również odczuwa skutki pandemii. Spadek PKB w pierwszym kwartale tego roku był w porównaniu z Europą mniejszy – niewiele ponad 1,2% k/k. Co ciekawe USA zanotowały wzrost PKB w ujęciu rocznym o 0,3%**. Również indeksy koniunktury były w kwietniu na wyższym poziomie niż w strefie euro – **PMI w usługach wyniósł 26,7 a PMI w przemyśle 36,1. ISM w przemyśle i usługach znajdował się na poziomach odpowiednio: 41,5 oraz 41,8.** Nie można jednak zapominać, że **w poszczególnych stanach USA sytuacja jest mniej homogeniczna niż w krajach europejskich – część stanów w ogóle nie miała *lockdownu*. Sytuacja na rynku pracy wygląda jednak prawdopodobnie dużo gorzej niż w Europie.** Od początku zamknięcia gospodarki do końca kwietnia ponad **30 mln Amerykanów złożyło wnioski o zasiłek dla bezrobotnych** – stanowi to około 20% siły roboczej. Zła sytuacja makroekonomiczna była widoczna również w danych o zamówieniach na dobra trwałe w USA.. Spadły one o prawie 15% m/m, do czego w dużej części przyczyniły się słabe zamówienia

przemysłu lotniczego, jeden z największych towarów eksportowych USA. **W Chinach mieliśmy do czynienia z kolejnym miesiącem częściowego powrotu do normalności. W kwietniu oficjalny PMI w przemyśle spadł z 52,0 pkt do 50,8, a w usługach wzrósł z 52,3 pkt do 53,2.** Dane chińskie wskazują na bardzo powolne wychodzenie gospodarki na prostą, która została dotknięta pandemią. Aktywność gospodarcza ewidentnie rośnie, ale w wielu sektorach znajduje się zdecydowanie poniżej poziomu sprzed szoku koronawirusowego. **Dynamika chińskiego PKB w 1 kwartale roku wyniosła -6,8% r/r oraz ponad 10% k/k i w historii nowoczesnych Chin jest to spadek bez precedensu.**

Polska

W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym spadła – na koniec kwietnia wynosiła 1,46% vs. 1,68% na koniec marca. Spread między niemieckimi i polskimi obligacjami zawęził się o 10 pkt bazowych do 205 pkt. **Był to miesiąc momentami mocno osłabiającego się złotego, jednak na koniec kwietnia zmiany były niewielkie w stosunku do poziomu z końca marca.** Złoty do euro utrzymał się na niezmienionym poziomie 4,55, a do dolara osłabił się o 2 grosze do poziomu 4,15. **W odpowiedzi na pogarszające się dane z gospodarki Rada Polityki Pieniężnej podjęła decyzję o kolejnej obniżce stopy referencyjnej o 50 pkt. do 0,5%, a Narodowy Bank Polski kontynuował zakupy obligacji Skarbu Państwa z rynku wtórnego.**

Dane dla Polski, które zostały opublikowane do tej pory pokazują na razie tylko część obrazu ponieważ dostępne są w większości tylko dla marca. **Dynamika produkcji przemysłowej wyniosła w marcu -2,3% r/r vs. wzrost o 4,9% r/r w lutym. Produkcja budowlano-montażowa pozostała dość silna i zanotowała wzrost w marcu o 3,7% r/r, vs. wzrost o 5,5% r/r w lutym**, co potwierdza wielu analityków w przekonaniu, że **będzie to jeden z mniej dotkniętych sektorów gospodarki. Sprzedaż detaliczna w marcu spadła w cenach stałych o 9,0% r/r**, po wzroście 7,3% r/r w lutym i był to wynik sporo gorszy od oczekiwań. Warto zauważyć, że obniżona aktywność zakupowa w większości kategorii realizowała się już w pierwszej połowie marca. Jedynymi **względnymi wygranymi lockdownu były sklepy spożywcze, apteki i drogerie. Wskaźnik PMI w przemyśle spadł w kwietniu do poziomu 31,9 pkt z 42,4 pkt,** co jest wynikiem częściowo zgodnym z danymi publikowanymi ze strefy euro. Szczególnie nisko znajdowały się subindeksy produkcji i nowych zamówień. Z rynku pracy – **wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw w marcu zanotowały spadek dynamiki** – wzrosły o 6,3% r/r vs. 7,7% r/r w roku ubiegłym, w tym samym okresie, a dynamika zatrudnienia dynamika zatrudnienia wyhamowała w marcu do 0,3% r/r z 1,1% r/r [w lutym]. **Inflacja CPI zmniejszyła dynamikę do 3,4% r/r z 4,6% r/r w marcu.**

Powolne odmrażanie gospodarki zaczęło się pod koniec kwietnia, a bardziej zdecydowane na początku maja kiedy m.in. zezwolono na działalność sklepów w centrach handlowych oraz możliwość rezerwacji noclegów w charakterze rekreacyjnym. **Szybkość powrotu do normalności będzie pochodną sytuacji związanej z epidemią i kolejnymi rozluźnieniami ograniczeń oraz skłonności ludzi do ponownego dokonywania zakupów dóbr i usług.** Program rządowego wsparcia dla firm i gospodarstw domowych ewoluował w bardziej „szczodrym" kierunku, o czym świadczy prognozowany przez KE deficyt budżetowy na poziomie 9,5% PKB. **Dzięki zwiększonemu zadłużeniu się państwa w okresie epidemii jest szansa na to, że zachowanych zostanie więcej miejsc pracy a ubytek w dochodach gospodarstw domowych nie będzie tak dotkliwy,** co pozwoli na szybszy powrót gospodarki do trendu wzrostowego.

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 raz w 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.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY
KWIECIEŃ 2020

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 prospektach informacyjnych oraz tabelach opłat dostępnych w języku polskim na credit-agricole.pl i u Dystrybutora Funduszu Credit Agricole FIO.

Niniejszy dokument stanowi materiał wewnętrzny przeznaczony wyłącznie do użytku pracowników uprawnionych do oferowania produktów finansowych Santander Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. i nie może być kopiowany, cytowany lub rozpowszechniany w jakikolwiek sposób bez uprzedniego pisemnego zezwolenia TFI. 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.