KOMENTARZ MIESIĘCZNY
KWIECIEŃ 2021

Data publikacji: 07.05.2021 r.

AKCJE

Rynek międzynarodowy

Stopy zwrotu na wybranych światowych rynkach akcji w kwietniu

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

W kwietniu **indeksy akcyjne ponownie dały zarobić inwestorom**. Czynniki ryzyka takie jak: **pandemia utrzymująca się dzięki nowym mutacjom, wzrost inflacji, czy zakłócenia w łańcuchach dostaw bilansowane były dobrymi wynikami zza oceanu za pierwszy kwartał** - w szczególności ze strony spółek tzw. big tech FAANG (wyjątkiem był Netflix). Dodatkowo wypowiedzi szefa amerykańskiego banku centralnego - Jerome Powella na posiedzeniu rezerwy federalnej wspierały stronę popytową. Zaznaczył, że **ożywienie gospodarcze w USA następuje szybciej niż oczekiwano, ale nadal jest nierównomierne, a inflacja wzrosła przez czynniki przejściowe**. Po trzymiesięcznej silnej aprecjacji dolara względem innych walut, **w minionym miesiącu dolar tracił na wartości**.

W dalszym ciągu dobrze radziły sobie rynki rozwinięte, których indeks MSCI ACWI wzrósł o 4,2% podczas gdy indeks zrzeszający rynki rozwijające się - MSCI EM „jedynie" o 2,4%. Najlepiej wśród rynków akcyjnych poradziły sobie technologiczny Nasdaq i S&P 500, które wzrosły o ponad 5%. Umiarkowanie dobrze pozwoliły zarobić europejskie indeksy: Eurostoxx 50 i Dax wzrosły o kolejno 1,4% i 0,8% w lokalnej walucie, a w ujęciu dolarowym o 3,8% i 3,2%. Kolejny miesiąc odstawał japoński Nikkei, który spadł o 1,3% w lokalnej walucie i 0,1% w ujęciu dolarowym.

Na giełdzie surowcowej, po lekkiej korekcie z marca, **w kwietniu dalej drożała miedź i ropa**. Za tonę miedzi płacono o prawie 12% więcej niż w poprzednim miesiącu, a za ropę o prawie 6,5%. Złoto zakończyło passę 3 miesięcy spadkowych i wzrosło o 3,6%.

	CENA NA KONIEC MIESIĄCA	ZMIANA W STOSUNKU DO POPRZ. MIESIĄCA
Ropa brent	66,76 USD/bbl	6,41%
Złoto	1769,13 USD/oz	3,60%
Miedź	9825 USD/t	11,83%

KOMENTARZ MIESIĘCZNY
KWIECIEŃ 2021

Europa Środkowo-Wschodnia

Stopy zwrotu na wybranych rynkach akcji regionu w kwietniu

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

To był dość dobry miesiąc dla inwestujących w regionie. **W lokalnej walucie tylko rynek węgierski spadł, głównie za sprawą słabszego zachowania rafinerii MOL** (spadek 7,4% w miesiącu). Jednym z czynników negatywnie wpływających na zachowanie spółki było przekazanie (i tym samym utrata kontroli nad tym pakietem) 5,2% akcji własnych na fundację rządową, która ma inwestować i realizować cele społeczne takie jak wsparcie sportu, kultury, ochrony zdrowia i środowiska.

Na pierwszym posiedzeniu Banku Centralnego w Turcji pod nowym przewodnictwem stopy procentowe pozostały bez zmian (były obawy o obniżki). **Komunikat wskazuje jednak na brak chęci do dalszych podwyżek w celu walki z inflacją**, która w kwietniu wyniosła 17,1% r/r. W rozpoczętym sezonie wyników za pierwszy kwartał dobre wyniki zaprezentowały banki Garanti oraz Akbank, głównie na wyraźnym spadku rezerw na złe kredyty. Pozytywnie zaskoczyły także duże spółki przemysłowe jak producent stali Erdemir oraz szkła Sisecam.

Kolejny raz dobrze radził sobie austriacki indeks ATX (wzrost o 4,5% w USD). Sporą część indeksu stanowią spółki bardziej korzystające na powrocie do większej aktywności gospodarczej po pandemii. Dobre wyniki finansowe za pierwszy kwartał zaprezentował bank Erste. Zysk netto okazał się 16% lepszy od oczekiwań rynkowych na bardzo niskich rezerwach na złe kredyty.

Polska

Drugi kwartał roku na warszawskiej giełdzie rozpoczął się pozytywnie. **Stroną wyraźnie dominującą były byki, dzięki czemu wszystkie główne indeksy GPW zakończyły kwiecień zwyżkami**: indeks szerokiego rynku, WIG, wzrósł o 4,7%, WIG20 o 5,1%, mWIG40 o 3,4%, sWIG80 o 6,6%.

Gwiazdą minionego miesiąca był sektor energetyczny, którego subindeks, WIG-Energia, wzrósł o ponad 32,2%. **Apetyt do kupowania akcji przedstawicieli sektora wzrósł w ramach kolejnej odsłony sagi związanej z reformą energetyki**. Według ustaleń Gazety Giełdy i Inwestorów Parkiet, **koncerny energetyczne miałyby w ramach procesu wydzielenia aktywów przenieść do Narodowej Agencji Bezpieczeństwa Energetycznego również część zadłużenia**. Spółki PGE SA oraz Tauron Polska Energia SA były najlepszymi komponentami indeksu WIG20 w kwietniu, a ich kapitalizacja zwiększyła się o odpowiednio 48,6% oraz 30,3%.

Na uwagę zasługuje również sektor bankowy. **Subindeks WIG-Banki wzrósł w kwietniu o blisko 8,1%**. Z jednej strony, do zakupów akcji przedstawicieli sektora zachęcały raportowane lepsze od oczekiwań wyniki za I kwartał 2021 roku (pobicie rynkowego konsensusu głównie na kosztach ryzyka oraz na wyniku prowizyjnym). Z drugiej strony inwestorzy pozytywnie zareagowali na orzeczenie **TSUE, który scedował odpowiedzialność przy rozstrzyganiu wątpliwości prawnych wynikających z abuzywności zapisów umów kredytowych na sądy krajowe**. Co więcej, przy ewentualnym orzeczeniu o nieważności umowy, sąd zobowiązany jest do informowania konsumenta o prawnych skutkach takiej decyzji, m.in. o potencjalnych roszczeniach ze strony banków. Tym samym otwarta pozostała droga do ubiegania się przez banki o odszkodowanie za korzystanie z kapitału.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY
KWIECIEŃ 2021

OBLIGACJE

Sytuacja międzynarodowa

Zmiana rentowności 10-letnich obligacji skarbowych

EMITENT	ZMIANA RENTOWNOŚCI
USA	-11 p. proc.
Niemcy	9 p. proc.

Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych – niemieckiego Bunda oraz amerykańskiego US Treasuries – na koniec kwietnia wynosiły odpowiednio: -0,20% oraz 1,63%. Oznaczało to **wzrost rentowności Bunda o 9 pkt. oraz spadek rentowności US Treasuries o 11 punkty vs. poziom z końca marca**. **Obligacje high-yield zakończyły kwiecień na plusie.** Indeksy obligacji wysokodochodowych denominowanych w EUR i USD miały miesięczny zwrot w wysokości 0,6% oraz 1,1%. **Jeszcze wyższe odbicie zanotowały obligacje skarbowe krajów rozwijających się**, których indeks wzrósł o 2,3% dzięki spadającym rentownościom na rynku amerykańskim. Komunikacja z Fedu była cały czas dość łagodna, choć **J. Powell przyznał, że gospodarka USA odbija szybciej niż oczekiwania, a inflacja będzie wyższa ze względu na jednorazowe czynniki związane z epidemią**. **C. Lagarde z ECB potwierdziła, że bank będzie nadal silnie wspierał gospodarkę.**

W strefie euro **indeksy koniunktury w kwietniu pokazały, że obostrzeniam epidemiczne mają coraz mniejszy wpływ na koniunkturę**. Odczyt **PMI w usługach dla całej strefy euro wyniósł 50,5 vs. 49,6 poprzednio** i po raz pierwszy od sierpnia 2020 roku był powyżej neutralnego poziomu 50. Odczyt **PMI w przemyśle dla całej strefy euro wyniósł 62,9 vs. 62,5 poprzednio i był to najwyższy odczyt w historii**. **PKB w strefie euro w Q1 2021 spadło w ujęciu rocznym o 1,8%, mniej dotkliwie niż w Q4 2020**, kiedy ten spadek wyniósł 4,9% r/r. Tempo szczepień w strefie euro przyspieszyło i wiele krajów przedstawiło plany otwarcia gospodarek w maju i czerwcu. **Inflacja w strefie euro w kwietniu była wyższa niż w marcu** – dynamika wyniosła 1,6% r/r vs. 1,3% r/r. Inflacja bazowa spadła do 0,8% r/r z 0,9% r/r w marcu. **W USA sytuacja powoli wraca do normalności zarówno pod względem epidemicznym, jak i gospodarczym.** Indeksy koniunktury w kwietniu były zgodne z oczekiwaniami – PMI w przemyśle wyniósł 60,6 vs. 59,1 w marcu, a PMI w usługach wyniósł 63,1 vs. 60,4 poprzednio. Usługi w USA dosyć dynamiczne odbijają. **Sprzedaż detaliczna, która obejmuje także korzystanie z restauracji w ujęciu r/r znalazła się w marcu o 27,7% wyżej niż rok temu**, a w ujęciu miesięcznym wzrosła o prawie 10%. Imponująca dynamika r/r w dużej mierze spowodowana jest dużym spadkiem sprzedaży jaki miał miejsce w marcu 2020 roku. Nazywa to się „efektem bazy" i dużo danych ekonomicznym będzie w najbliższym czasie pod jego wpływem.

Polska

W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym wzrosła o 14 pkt. bazowych – na koniec kwietnia wyniosła 1,71%. W kwietniu mieliśmy do czynienia z **umocnieniem się złotego** – vs. euro zakończył miesiąc o 7 groszy mocniejszy (4,56 vs. 4,63), za to do dolara o 16 groszy mocniejszy (3,79 vs. 3,95 na koniec marca). Presja na rentowności polskich obligacji występowała pomimo cały czas łagodnego wydźwięku z NBP i przekonania, że stopy procentowe jeszcze długo pozostaną na niezmienionym poziomie. Jednak **coraz wyższe odczyty inflacyjne mogą zmienić retorykę NBP i RPP w sytuacji kiedy inflacja trwale będzie powyżej celu banku centralnego**.

Dane makro opublikowane za marzec były lepsze od oczekiwań. Dynamika produkcji przemysłowej wyniosła w marcu 18,9% r/r vs. wzrost o 2,7% r/r w lutym – powyżej oczekiwań. Sprzedaż detaliczna w marcu znacząco odbiła i wzrosła o 15,2%, co również było powyżej oczekiwań. Produkcja budowlano-montażowa spadła w marcu o 10,8% r/r, poniżej oczekiwań. **Wskaźnik PMI w przemyśle spadł w kwietniu do poziomu 53,7 pkt z 54,3 pkt w marcu,** poniżej oczekiwań. Ankietowani wskazują na problemy podażowe i wzrost cen. Dane z rynku pracy były dobre. **Wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw w marcu zanotowały wzrost dynamiki** – wzrosły o 8,0% r/r, na co złożyły się wypłaty premii, niska baza zeszłego roku oraz nadgodziny. Dynamika zatrudnienia była lepsza niż w lutym – spadła o 1,3% r/r vs. spadek o 1,7% r/r poprzednio, a kolejne miesiące powinny przynieść dodatnie dynamiki. **Inflacja CPI za kwiecień wzrosła do 4,3% r/r vs. 3,2% r/r w marcu, co było wynikiem solidnie powyżej oczekiwań.** Na presję inflacyjną składają się kwestie związane z pandemią (wzrost cen paliw, których ceny w okresie wiosennym 2020 mocno spadły), sytuacją globalną (np. wzrost cen żywności) oraz sytuacją wewnętrzną (inflacja bazowa, a także wzrost cen energii). **Coraz bardziej widoczne są oczekiwania rynkowe na jakiś rodzaj zaostrzenia polityki monetarnej do końca 2021 roku.**

KOMENTARZ MIESIĘCZNY
KWIECIEŃ 2021

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

SUBFUNDUSZE DŁUŻNE

W kwietniu najlepsze wśród subfunduszy dłużnych były ponownie subfundusze obligacji korporacyjnych. Zarówno **Santander Prestiż Obligacji Korporacyjnych**, jak i **Santander Obligacji Korporacyjnych** odnotowały wynik ponad 0,3% w skali miesiąca. Od początku roku oba wypracowały stopy zwrotu na poziomie ok. 0,7%. Te subfundusze **zachowują się dobrze w otoczeniu polepszających się danych gospodarczych oraz dobrych wyników spółek – emitentów tych obligacji**.

Takie otoczenie powoduje normalizację poziomu rentowności, czyli ich wzrost, a tym samym spadek cen obligacji skarbowych. Zarówno **Santander Prestiż Obligacji Skarbowych**, jak i **Santander Obligacji Skarbowych** zanotowały stratę ok. 0,45% w kwietniu.

Subfundusze **Santander Prestiż Dłużny Krótkoterminowy i Santander Dłużny Krótkoterminowy** wypracowały kolejne stabilne dodatnie stopy zwrotu. Od początku roku to 0,21-0,32%.

Paweł Pisarczyk, zarządzający subfunduszami Santander Obligacji Korporacyjnych oraz Santander Prestiż Obligacji Korporacyjnych:

Subfundusze Santander Obligacji Korporacyjnych oraz Santander Prestiż Obligacji Korporacyjnych zyskały w kwietniu ponad 0,3%. Niemal wszystkie pozycje w portfelu odnotowały dodatnią stopę zwrotu. Największy wpływ na osiągnięte wyniki miała ekspozycja na europejski rynek obligacji wysokodochodowych (ICE BofA Euro High Yield wzrósł o 0,66%), ale dodatnio kontrybuowała również część ulokowana w obligacje denominowane w PLN. Wysokie stopy zwrotu zanotowały obligacje z sektora finansowego, przede wszystkim dług podporządkowany banków, oraz część pozycji z sektora motoryzacyjnego. Pozytywny wpływ miało także zaangażowanie w sektorze telekomunikacyjnym i energetycznym. Najsłabiej zachowywały się obligacje producentów papieru i opakowań.

SUBFUNDUSZE AKCYJNE

W kwietniu większość subfunduszy odnotowała wzrosty. Dobre wyniki wypracowały subfundusze inwestujące na zagranicznych rynkach rozwiniętych: **Santander Prestiż Akcji Amerykańskich** ok. 6,8%, **Santander Akcji Spółek Wzrostowych** i **Santander Prestiż Technologii i Innowacji** ok 4,5%. Subfundusz **Santander Prestiż Akcji Europejskich** wypadł nieco gorzej, z wynikiem ok. 1% a subfundusz **Santander Prestiż Odpowiedzialnego Inwestowania Globaln**y ok. 1,5%. Korzystnie zadziałał fakt zabezpieczania ekspozycji walutowej tych subfunduszy, gdyż złotówka umocniła się do np. dolara amerykańskiego o ponad 4% w kwietniu. Gdyby subfundusze nie miały zabezpieczonych aktywów zagranicznych, ich wynik byłyby odpowiednio niższy w PLN.

Subfundusz **Santander Prestiż Akcji Rynków Wschodzących** wypracował 1,75%, a subfundusze inwestujące w regionie Środkowowschodniej Europy: **Santander Akcji Środkowej i Wschodniej Europy** i **Santander Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy** odpowiednio 1,4 i -1,5%.

Subfundusze inwestujące w Polsce mogą poszczycić się równie dobrymi stopami jak na rynkach rozwiniętych. W kwietniu **Santander Akcji Małych i Średnich Spółek** wypracował ok. 6,4%, a **Santander Prestiż Akcji Polskich** ok. 6,3%. **Santander Akcji Polskich** wzrósł o ponad 5%.

Szymon Borawski-Reks, Dyrektor Inwestycyjny, zarządzający *Santander Prestiż Akcji Polskich*:

Subfundusz Santander Prestiż Akcji Polskich wypracował w kwietniu stopę zwrotu 6,3% i był to kolejny miesiąc z rzędu z wynikiem lepszym od benchmarku (95% WIG). Do tak dobrego rezultatu przyczyniło się wysokie zaangażowanie w polskie akcje. Informacje o coraz szerszym otwarciu gospodarki przyczyniły się do poprawy nastrojów i wzrostu wycen. Większość sektorów kontrybuowała pozytywnie do stopy zwrotu. Największy dodatni wpływ na wynik miało zaangażowanie w sektory energetyczny, finansowy, dóbr konsumpcyjnych a także wybrane spółki deweloperskie oraz szeroko pojęty przemysł. Dobrze zachowywały się również wybrane mniejsze i średnie firmy z pozostałych sektorów. To był słabszy miesiąc dla spółek telekomunikacyjnych, czy gier komputerowych ale w tym przypadku zaangażowanie subfunduszu było relatywnie niewielkie. Stopa zwrotu subfunduszu od początku roku wynosi już 12,6% i jest ponad dwukrotnie wyższa niż w przypadku benchmarku. Większość spółek i sektorów, które dobrze zachowywały się w kwietniu miała pozytywny wpływ także na wynik od początku roku.

SUBFUNDUSZE MIESZANE

Wśród subfunduszy mieszanych pozytywnie wyróżniały się te które w największym stopniu inwestują w akcje polskie: **Santander Zrównoważony** 2,1%, a **Santander Stabilnego Wzrostu** 1,2%. Na wyniki subfunduszy z gamy **Platinum** wpływ miały z jednej strony zachowujące się dobrze akcje na rynkach rozwiniętych, jednak ekspozycja walutowa dla tej części portfela nie jest zabezpieczana. Umacniająca się złotówka „zjadła" dużą część wyniku akcji zagranicznych. Ekspozycja na obligacje skarbowe działała negatywnie, z kolei ekspozycja na obligacje przedsiębiorstw zadziałała pozytywnie. W efekcie subfundusze **Platinum** zanotowały wynik od -0,3 do -0,4%.

SUBFUNDUSZE ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU

Kwiecień był kolejnym dobrym miesiącem dla **Santander Prestiż Alfa.** Subfundusz ten dodał kolejne 0,5% do wartości aktywów. Zabezpieczanie „szerokiego rynku" kontraktami futures pozwala na wyizolowanie efektu czystej selekcji spółek. Od początku roku taka strategia wypracowała ponad 4,4%.

SUBFUNDUSZE ZDEFINIOWANEJ DATY (PPK)

Wyniki subfunduszy PPK to pochodna dobrych stóp zwrotu na akcjach polskich. Subfundusz **Santander PPK 2035** oraz te **z datą późniejszą** wypracowały w kwietniu wynik od 2,47% do 2,73%. Subfundusze z większym udziałem obligacji – **Santander PPK 2025 i 2030** zanotowały odpowiednio wynik 0,5 i 1,7%. Od początku roku subfundusze PPK wypracowały stopy zwrotu od 1,43% do prawie 7%.

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.