KOMENTARZ MIESIĘCZNY

MAJ 2021

Data publikacji: 08.06.2021 r.

AKCJE

Rynek międzynarodowy

Stopy zwrotu na wybranych światowych rynkach akcji w maju

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

Maj okazał się **miesiącem umiarkowanych zmian cen akcji na globalnych rynkach**. **Inwestorzy** ze szczególną uwagą **oczekiwali na kwietniowe dane z amerykańskiego rynku pracy**, które pozwoliłyby na ocenę jak dynamicznie przebiega odbicie gospodarcze, a także na próbę przełożenia stanu gospodarki na politykę monetarną prowadzoną przez Fed. **Opublikowane dane przyniosły** jednak **rozczarowanie**, ponieważ **liczba nowych etatów** utworzonych w amerykańskiej gospodarce w kwietniu **była istotnie niższa od oczekiwań**, a **stopa bezrobocia wzrosła,** podczas gdy rynek oczekiwał spadku.

Ważnym, rynkowym wydarzeniem był **również odczyt amerykańskiego indeksu CPI** (indeks zmiany cen towarów i usług konsumpcyjnych) za kwiecień, publikowanego przez rządowe Biuro Statystyki Pracy. Rosnąca inflacja mogłaby być argumentem dla Fed do zacieśnienia polityki monetarnej i potencjalnego zmniejszania programu skupu aktywów z rynku. Również i w tym przypadku dane rozminęły się z oczekiwaniami. **Inflacja w kwietniu przyśpieszyła i rosła szybciej od oczekiwań analityków.** Kwietniowa zmiana **CPI na poziomie 4,2%** w porównaniu do kwietnia 2020 r. była **najwyższą dynamiką roczną od ponad 10 lat**. Analitycy wskazują, że głównym czynnikiem odpowiedzialnym za wzrosty wskaźnika cen są rosnące ceny paliw, lecz również po wyłączeniu tego efektu (tzw. inflacja bazowa, czyli wskaźnik z pominięciem cen żywności, paliw i energii) **ceny rosły szybciej, niż oczekiwano**.

Ostatecznie jednak rynek wykorzystał spadki notowań wynikające z rozminięcia się danych makroekonomicznych z oczekiwaniami do kupowania taniejących aktywów i w skali całego miesiąca indeksy akcyjne zamknęły się na umiarkowanych plusach. Indeks globalny MSCI All Country World Index zakończył maj wzrostem o 1,4%, a indeks rynków wschodzących MSCI Emerging Markets wzrósł o 2,1%. Spośród parkietów krajowych **najlepiej poradził sobie niemiecki DAX**, rosnąc w ubiegłym miesiącu o 1,9% w walucie lokalnej i **osiągając nowy szczyt w historii swoich notowań** (wzrost w ujęciu dolarowym wyniósł w maju 3,6%). Indeks strefy euro Eurostoxx 50 wzrósł o 1,6% w walucie lokalnej (wzrost o 3,3% w ujęciu dolarowym), a amerykański S&P 500 zwiększył swoją wartość o 0,6%. **Najsłabiej** zachowywał się **japoński Nikkei**, gdzie **miesięczna zmiana wyniosła 0,2%** w **walucie lokalnej** oraz **0,0% w ujęciu dolarowym**.

W maju drożały surowce. **Złoto** zwiększyło swoją wartość o 7,8% i **kontynuuje odbicie od marcowych dołków**. **Trend wzrostowy został utrzymany na cenach miedzi**, które napędzane rosnącymi oczekiwaniami popytowymi osiągały w maju nowe, rekordowe poziomy, a cały miesiąc ostatecznie zamknęły wzrostem o 4,4%. **Spodziewany wzrost popytu** napędza również **notowania ropy naftowej**, która wzrosła w maju o 3,8% (ropa typu Brent) pomimo ryzyka zwiększenia podaży surowca w efekcie porozumienia z Iranem.

	CENA NA KONIEC MIESIĄCA	ZMIANA W STOSUNKU DO POPRZ. MIESIĄCA
Ropa brent	69,32 USD/bbl	3,83%
Złoto	1906,87 USD/oz	7,79%
Miedź	10258 USD/t	4,41%

KOMENTARZ MIESIĘCZNY
MAJ 2021

Europa Środkowo-Wschodnia

Stopy zwrotu na wybranych rynkach akcji regionu w maju

INDEKS	STOPA ZWROTU		
	WALUTA LOKALNA	USD	PLN
MICEX (Rosja)	5,0%	7,4%	3,9%
ASE (Grecja)	-1,7%	-0,8%	-3,7%
BIST 100 (Turcja)	1,6%	-1,0%	-4,2%
ATX (Austria)	6,3%	8,1%	4,6%
BUX (Węgry)	7,4%	13,2%	9,5%
PX (Czechy)	5,7%	9,3%	5,7%
WIG (Polska)	9,0%	12,7%	9,0%

Maj był dobrym miesiącem dla inwestujących w regionie. **Najwięcej w miesiącu** (o 7,4% w lokalnej walucie i 13,2% w USD) **dał zarobić rynek węgierski**. **Najmocniejszą spółką był bank OTP**, który wzrósł o prawie 16%. Bank opublikował bardzo dobre wyniki za 1 kwartał, 14% powyżej prognoz analityków na zysku netto. Ponadto poinformował o złożeniu oferty przejęcia drugiego, największego banku w Słowenii – Nova KBM. Dzięki temu stałby się tam graczem numer jeden. **Dobrze** (również napędzane wzrostami wycen banków) **radził sobie także rynek czeski i austriacki**. Ostatni odczyt inflacji w Czechach wyniósł 3,1% r/r, trochę powyżej oczekiwań analityków i celu Czeskiego Banku Centralnego. Zwiększa to oczekiwania na powrót do podwyżek stóp procentowych. Relatywnie **słabiej** w maju **wypadł rynek turecki**, w lokalnej walucie odnotowując niewielki wzrost (w USD nawet lekki spadek). **Inwestorzy zagraniczni po kolejnych zmianach personalnych w Banku Centralnym nie są skłonni szybko wrócić na rynek**, a **lokalni** z kolei **zasypywani są bardzo dużą ilością ofert publicznych**. Od początku roku podaż akcji z IPO wyniosła aż 1 mld USD, a kolejne około 800 mln USD czeka na zatwierdzenie przez regulatora.

Polska

Słynna **maksyma „Sell in May and go away"** (sprzedaj w maju i uciekaj) **nie sprawdziła się w 2021 roku**. **Maj okazał się dobrym miesiącem dla posiadaczy akcji**. Wszystkie **główne indeksy warszawskiego parkietu mieniły się kolorem zielonym** w miesięcznej statystyce. Indeks szerokiego rynku, **WIG zyskał 9%,** a indeks **WIG20 9,6%.** Relatywnie gorzej spisały się spółki o małej i średniej kapitalizacji, których indeksy, sWIG80 oraz **mWIG40 wzrosły** „jedynie" o **odpowiednio 4,3% i 8,8%.**

Najlepszym komponentem spośród spółek indeksu WIG20 okazał się w maju **PKN Orlen** (+22,6%). Inwestorzy pozytywnie przyjęli umowę między PKN Orlen, Grupą Lotos, Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem, a Skarbem Państwa w sprawie połączenia spółek. Przyjętym scenariuszem jest przejęcie kontroli przez PKN Orlen nad Lotosem i PGNiG w ramach emisji nowych akcji w PKN Orlen kierowanych do wszystkich akcjonariuszy dwóch pozostałych spółek.

Maj przyniósł również wzmożone zainteresowanie inwestorów bankami. Subindeks **WIG-Banki wzrósł** w minionym miesiącu **o przeszło 17,4%.** To **już kolejny miesiąc wzrostów sektora. Paliwem dla wzrostów były tym razem dane dotyczące inflacji** i tym samym **rosnących oczekiwań inwestorów odnośnie podwyżek stóp procentowych** w przyszłości.

Jedynie 5 komponentów indeksu WIG20 zakończyło miesiąc stratami. Dwa z nich należały do segmentu **Energetyka**, który cały miesiąc zakończył zniżką o blisko 1,1%: **Tauron Polska Energia** (-0,7%) oraz **PGE** (-1,1%). Tej ostatniej spółce z pewnością nie pomagały informacje odnośnie pożaru w Elektrowni Bełchatów oraz zawirowania związane z orzeczeniem Trybunału Sprawiedliwości UE, który zobowiązał Polskę do natychmiastowego zaprzestania wydobycia węgla w kopalni Turów.

OBLIGACJE

Sytuacja międzynarodowa

Zmiana rentowności 10-letnich obligacji skarbowych

EMITENT	ZMIANA RENTOWNOŚCI
USA	3 p. proc.
Niemcy	1 p. proc.

Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych podlegały niewielkim ruchom – niemiecki Bund oraz amerykański US Treasury na koniec maja zanotowały poziomy odpowiednio: -0,19% oraz 1,59%. Oznaczało to wzrost rentowności Bunda o 1 pkt oraz spadek rentowności US Treasuries o 3 punkty vs. poziom z końca kwietnia. Obligacje **high-yield zakończyły maj na niewielkim plusie** w przypadku tych denominowanych w USD (miesięczny zwrot 0,3%) oraz w przypadku denominowanych w EUR bez zmian (miesięczny zwrot 0%). Dużo **lepiej zachował się indeks obligacji skarbowych krajów rozwijających się**, który **wzrósł o 1,3%**. W maju nie odbyło się posiedzenie ECB ani Fed, choć nie obyło się bez wypowiedzi bankierów centralnych. W szczególności niektóre **wypowiedzi z Fed** wskazują na to, że **tempo wzrostu gospodarczego i wzrost inflacji są wyższe, niż wcześniejsze oczekiwania**. Główną linią banków centralnych jest obecnie przekonanie o tym, że **wyższa inflacja w ostatnich miesiącach jest w większości efektem czynników przejściowych.**

W strefie euro indeksy koniunktury w maju pokazały, że **gospodarka zdecydowanie wraca na normalne tory**. **Odczyt PMI w usługach** dla całej strefy euro wyniósł 55,2 vs. 50,5 poprzednio i po raz pierwszy od zeszłego lata **zdecydowanie wskazał na odrodzenie się branży usługowej**. **Odczyt PMI w przemyśle** dla całej strefy euro wyniósł 63,1 vs. 62,9 poprzednio i był to **najwyższy odczyt w historii**. Tematem przewodnim w strefie euro było **nadrabiane dystansu w szczepieniach do USA i UK oraz stopniowe otwieranie gospodarek poszczególnych krajów**. **Inflacja w strefie euro w maju była wyższa niż w kwietniu** – dynamika wyniosła 2,0% r/r vs. 1,6% r/r. **Inflacja bazowa spadła** do 0,9% r/r z 0,7% r/r w kwietniu.

W USA sytuacja makroekonomiczna dzięki wsparciu fiskalnemu i otwarciu gospodarki cały czas się poprawia. **Indeksy koniunktury w maju były powyżej oczekiwań** – PMI w przemyśle wyniósł 62,1 vs. 60,5 w kwietniu, a PMI w usługach wyniósł 70,4 vs. 64,7 poprzednio i było to rekordowo wysoko. Podobny obraz wynika z ankiet ISM. Silny **popyt konsumencki na rynku mieszkaniowym** zderzył się **z problemami podażowymi** – rosnące ceny materiałów budowlanych oraz brak ludzi do pracy na budowach. W efekcie ostatnie **odczyty z tej branży były poniżej oczekiwań**. Dużą uwagę przykuły **odczyty inflacji CPI**. Była ona **powyżej oczekiwań** i wzrosła w kwietniu o 4,2% w dużej mierze ze względu na silne wzrosty w sektorach wcześniej zamkniętych z powodu pandemii.

Polska

W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym **wzrosła o 15 pkt bazowych** – na koniec maja wyniosła 1,87%. W maju mieliśmy do czynienia z **umocnieniem się złotego.** Złoty zakończył miesiąc o 8 groszy mocniejszy w porównaniu do euro (4,48 zł vs. 4,56 zł na koniec kwietnia), a do dolara o 13 groszy mocniejszy (3,66 zł vs. 3,79 zł na koniec kwietnia). Presja na rentowności polskich obligacji występowała pomimo cały czas łagodnego wydźwięku z NBP i przekonania, że stopy procentowe pozostaną na niezmienionym poziomie jeszcze długo. Jednak coraz wyższe odczyty inflacyjne mogą zmienić retorykę NBP i RPP w sytuacji, kiedy inflacja trwale będzie powyżej celu banku centralnego. Komunikacja z NBP nie wskazuje jeszcze na jednoznaczną zmianę retoryki na bardziej jastrzębią, ale wzrosty rentowności oraz wycena podwyżek stóp przez rynek jednoznacznie wskazuje na kierunek w jakim pójdzie Narodowy Bank Polski.

Dane makro opublikowane za kwiecień były całkiem zgodne z oczekiwaniami. Dynamika **produkcji przemysłowej wyniosła w kwietniu** 44,8% r/r vs. wzrost o 18,9% r/r w marcu.

Sprzedaż detaliczna w kwietniu znacząco odbiła i wzrosła o 21,1%, co w dużej mierze oddaje bardzo słaby wynik z kwietnia 2020 roku. **Produkcja budowlano-montażowa spadła w kwietniu** o 4,2% r/r. Spadek produkcji budowlanej vs. wzrosty w sprzedaży detalicznej czy produkcji przemysłowej wskazują na to, że sektor ten był mniej dotknięty zeszłorocznym lockdown-em. Wskaźnik **PMI w przemyśle wzrósł** w maju do poziomu 57,2 pkt z 53,7 pkt w kwietniu, powyżej oczekiwań i najwyżej w historii odczytów. **Dane z rynku pracy były zgodne z prognozami**. Wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw w kwietniu zanotowały wzrost dynamiki – wzrosły o 9,9% r/r vs. 8,0% r/r poprzednio. **Dynamika zatrudnienia była dodatnia** po raz pierwszy od roku i wzrosła w kwietniu o 0,9% r/r. **Inflacja CPI za maj wzrosła do 4,8% r/r** vs. 4,3% r/r w kwietniu i był to **najwyższy odczyt od 10 lat**. Ogłoszony program rządowy „Polski Ład" ma także szansę być proinflacyjny, co będzie wywierało presję na RPP.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY
MAJ 2021

Komentarz do wyników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Santander TFI – maj 2021 rok

SUBFUNDUSZE AKCYJNE

Maj był kolejnym dobrym miesiącem dla subfunduszy akcyjnych, szczególnie tych inwestujących głównie w Polsce. Subfundusze **Santander Prestiż Akcji Polskich** oraz **Santander Akcji Polskich** zyskały w miesiącu ponad 8%. Subfundusz mniejszych spółek – **Santander Akcji Małych i Średnich Spółek** – dodał kolejne 6% do wyniku, co od początku roku daje ok. 24,5%. Subfundusze inwestujące w **Europie Zachodniej**, ale też w **Europie Środkowo – Wschodniej** odnotowały wyniki między 3–5% na plusie. Najsłabsze w maju były subfundusze z ekspozycją na rynek amerykański. **Santander Prestiż Akcji Amerykańskich** stracił 2,3% w maju (stopa zwrotu 12–miesięczna +22%). **Santander Prestiż Technologii i Innowacji**, który również w dużym stopniu inwestuje na rynku amerykańskim, stracił 1,7% (stopa zwrotu 12–miesięczna ponad +29%).

Szymon Borawski–Reks, Dyrektor Inwestycyjny, Zarządzający *Santander Prestiż Akcji Polskich, Santander Akcji Polskich*:

Subfundusz Santander Akcji Polskich wypracował w maju stopę zwrotu 8,1% i był to siódmy miesiąc wzrostu jednostki. Do tak dobrego rezultatu przyczyniło się wysokie zaangażowanie w akcje. Subfundusz inwestuje przede wszystkim na rynku polskim, ale także w wybrane firmy z Europy Zachodniej, czy USA. W maju najbardziej do stopy zwrotu kontrybuowały spółki notowane na GPW, która okazała się jednym z najmocniejszych rynków na świecie. Informacje o coraz szerszym otwieraniu się gospodarek przyczyniają się do poprawy nastrojów i wzrostu wycen. Pomimo dużych wzrostów wciąż można jednak znaleźć ciekawie wyceniane spółki, a spodziewana poprawa wyników finansowych spółek w najbliższym czasie daje szanse na dalsze wzrosty.

Większość sektorów kontrybuowała pozytywnie do stopy zwrotu. Największy dodatni wpływ na wynik miało zaangażowanie w sektory finansowy, paliwowy oraz dóbr konsumpcyjnych. Santander Akcji Polskich to jednak nie tylko duże spółki. Dobrze zachowywały się również wybrane mniejsze i średnie firmy z pozostałych sektorów, m.in. z sektora deweloperskiego oraz przemysłu. Na tle całego rynku to był kolejny słabszy miesiąc dla spółek telekomunikacyjnych, czy gier komputerowych, ale w tym przypadku zaangażowanie subfunduszu było stosunkowo nieduże.

Jeśli chodzi o spółki zagraniczne to najbardziej na plus zachowywały się europejskie spółki z sektora motoryzacyjnego z kolei słabiej radziły sobie amerykańskie spółki technologiczne.

Większość spółek i sektorów, które dobrze zachowywały się w maju miała także największy pozytywny wpływ na wynik od początku roku. Od początku 2021r. subfundusz zyskał już 19% co jest wynikiem dużo lepszym od benchmarku (95% WIG + 5% WIBID O/N), który w tym czasie zyskał nieco ponad 15%.

SUBFUNDUSZE DŁUŻNE

W maju sytuacja na rynku obligacji była niekorzystna dla uczestników subfunduszy. Subfundusze inwestujące w **obligacje korporacyjne** straciły ok. 0,25%. Subfundusze inwestujące głównie w **obligacje skarbowe** zanotowały bardzo podobny wynik. Najlepszy wynik, choć też ujemny, odnotował Subfundusz **Santander Obligacji Europejskich** za spadkiem 0,08%. Największe spadki odnotowały natomiast subfundusze posiadające w portfelu głównie obligacje o zmiennym kuponie i krótkim terminie zapadalności. **Santander Prestiż Dłużny Krótkoterminowy** oraz **Santander Dłużny Krótkoterminowy** spadły o ponad 0,5%. Subfundusze te z reguły charakteryzują się stabilną stopą zwrotu, jednak w tym miesiącu mieliśmy do czynienia z dodatkowym czynnikiem.

Paweł Pisarczyk, Zarządzający *Santander Dłużny Krótkoterminowy oraz Santander Prestiż Dłużny Krótkoterminowy*:

Subfundusze Santander Dłużny Krótkoterminowy oraz Santander Prestiż Dłużny Krótkoterminowy straciły w maju ponad 0,5%. Na wyniki obu subfunduszy negatywnie wpłynęły mocne spadki cen polskich obligacji skarbowych. Przyspieszająca inflacja oraz wyższy wzrost gospodarczy tworzą mało atrakcyjne środowisko dla inwestycji w instrumenty dłużne, zwłaszcza papiery skarbowe. Rosną również oczekiwania na podwyżki stóp procentowych w Polsce czemu sprzyjała zdecydowanie mniej gołębia wymowa ostatniej konferencji prezesa NBP. W ostatnim miesiącu bardzo słabo zachowywały się skarbowe obligacje zmiennokuponowe. Dodatkowym czynnikiem negatywnie wpływającym na ich wyceny w tym miesiącu były nowe emisje obligacji BGK będące atrakcyjną alternatywą wobec papierów skarbowych.

SUBFUNDUSZE MIESZANE

Wśród subfunduszy mieszanych pozytywnie wyróżniały się ponownie te, które w największym stopniu inwestują w akcje polskie: **Santander Zrównoważony** – ponad 2,5%, a **Santander Stabilnego Wzrostu** 1,4%. Na wyniki subfunduszy z gamy **Platinum** największy wpływ ma sytuacja na globalnych rynkach akcyjnych oraz obligacjach polskich. Po raz kolejny umacniająca się złotówka do dolara nie działała korzystnie. W związku z tym jednostki tych subfunduszy odnotowały w maju spadek wartości od 0,5% do 1,5%.

SUBFUNDUSZE ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU

Maj był pierwszym miesiącem w tym roku z ujemną stopą zwrotu dla **Santander Prestiż Alfa**. Przy zdecydowanie lepszym zachowaniu się dużych spółek, niż spółki małe, jednostka subfunduszu straciła 0,3% wartości. Od początku roku strategia ta wypracowała ponad 4% zwrotu.

SUBFUNDUSZE ZDEFINIOWANEJ DATY (PPK)

Subfundusze PPK, podobnie jak subfundusze z dużym udziałem akcji polskich miały kolejny dobry miesiąc. Subfundusz **Santander PPK 2035 i 2040** wypracowały w maju ok. 3,9% stopę zwrotu. Subfundusze o późniejszych datach dodały ok. 4,5% do wartości jednostki. Subfundusze z bliższą datą, a tym samym z większym udziałem obligacji również miały dodatnią stopę zwrotu. **Santander PPK 2025** ok. 1,2% a **Santander PPK 2030** ok. 2,8%.

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 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.