KOMENTARZ MIESIĘCZNY
CZERWIEC 2021

Data publikacji: 07.07.2021 r.

AKCJE

Rynek międzynarodowy

Stopy zwrotu na wybranych światowych rynkach akcji w czerwcu

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

Czerwiec ponownie dał zarobić inwestorom akcyjnym. Otoczenie ujemnych stóp procentowych, utrzymujący się **na wysokim poziomie dodruk pieniądza z banków centralnych** oraz **solidne perspektywy wzrostu PKB globalnego** w tym i przyszłym roku dalej **wspierały stronę popytową**. **Wyprzedaże na indeksach akcyjnych** spowodowane **wystąpieniem FEDu w kontekście podwyżki stóp procentowych i powolnego wygaszania programu skupu aktywów (QE)** były wykorzystywane przez inwestorów do **kupowania akcji**. **Nawet informacje o rozprzestrzeniającym się wariancie Delta (indyjska wersja wirusa) i ponowne wprowadzanie restrykcji przez wiele rządów nie wpływały znacząco negatywnie na notowania indeksów.** Pozwoliło to kilku indeksom akcyjnym osiągać kolejne historyczne szczyty min. w USA i Niemczech.

W czerwcu lepiej poradziły sobie rynki rozwinięte z uwagi na aprecjację dolara względem innych walut. Indeks MSCI ACWI wzrósł o 1,2%, podczas gdy indeks zrzeszający rynki rozwijające MSCI EM spadł o 0,1%. **Najlepiej wśród rynków akcyjnych poradziły sobie amerykańskie indeksy**, a w szczególności technologiczny Nasdaq, który wzrósł aż o 5,5%. S&P500 wzrósł o 2,2%. W walucie lokalnej przyzwoicie zakończył miesiąc DAX i Eurostoxx 50, które wzrosły o niespełna 1% w EUR, natomiast z uwagi na silną aprecjację dolara względem euro, odnotowały spadek o 2,5% w ujęciu dolarowym. W Japonii Nikkei spadł zarówno w lokalnej walucie, jak i w USD o kolejno 0,2% i 1,7%.

Na giełdzie surowcowej w czerwcu bardzo mocno wzrosła ropa – aż o 9,2%. Natomiast **mocne obniżki zanotowało złoto i miedź**, które potaniały o kolejno 7% i 8,6%.

W drugim kwartale indeksy akcyjne podtrzymały trendy z poprzedniego kwartału. **Utrzymująca się wysoka inflacja w otoczeniu niskich stóp procentowych wspiera cały czas stronę popytową na tę klasę aktywów.** Dodatkowo utrzymujące się **pozytywne nastawienie przedsiębiorstw co do perspektyw odzwierciedlone w odczytach PMI zarówno dla usług, jak i przemysłu, było wykorzystywane przez inwestorów do kupowania akcji przy występujących przecenach**.

W całym kwartale w dalszym ciągu lepiej radziły sobie rynki rozwinięte, których indeks MSCI ACWI wzrósł prawie o 7%, podczas gdy indeks zrzeszający rynki rozwijające MSCI EM o 4,5%. Wśród indeksów rynków rozwiniętych najlepiej wypadły indeksy amerykańskie, które radziły sobie znacząco lepiej od innych indeksów. Nasdaq wzrósł aż o 9,5%, S&P500 o ponad 8%, podczas gdy najlepsze europejskie indeksy Eurostoxx 50 oraz niemiecki Dax o 4,5% w ujęciu dolarowym. Na drugim biegunie był japoński Nikkei, który w ujęciu dolarowym spadł o 1,8%.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY
CZERWIEC 2021

W drugim kwartale najlepiej wypadła ropa, która wzrosła o ponad 21%. Miedź wzrosła o prawie 7%, a złoto o 3,7%.

	CENA NA KONIEC MIESIĄCA	ZMIANA W STOSUNKU DO POPRZ. MIESIĄCA
Ropa brent	74,62 USD/bbl	9,19%
Złoto	1770,11 USD/oz	-7,02%
Miedź	9374,5 USD/t	-8,61%

Europa Środkowo-Wschodnia

Stopy zwrotu na wybranych rynkach akcji regionu w czerwcu

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

Czerwiec nie był już tak mocnym miesiącem, jeśli chodzi o stopy zwrotu w regionie, jak maj. Jedynym rynkiem na plusie był rynek węgierski. Pomogło przede wszystkim dobre zachowanie banku OTP. **Narodowy Bank Węgier dokonał, pierwszej od grudnia 2011 roku, podwyżki stóp procentowych.** Główna stopa referencyjna wzrosła o 30 bps (z 0,6% do poziomu 0,9%). **Można zakładać, że na jednej podwyżce się nie skończy, bowiem ostatni odczyt inflacji r/r na Węgrzech był jednym z najwyższych w UE (powyżej 5 procent).**

Drugim bankiem centralnym w regionie, który również zdecydował się na popandemiczną normalizację polityki pieniężnej, jest **bank centralny w Czechach. Główna stopa procentowa została podniesiona z poziomu 0,25% do 0,5%.** Tu także mamy prawdopodobnie do czynienia z rozpoczęciem cyklu podwyżek.

Wysoka inflacja cały czas nie pozwala na obniżki wysokich stóp procentowych w Turcji. Ostatni odczyt za maj wyniósł 16,6% r/r. **Bank Centralny Turcji na ostatnim posiedzeniu zdecydował się na utrzymanie głównej stopy procentowej na poziomie 19%.**

Ważnym wydarzeniem w miesiącu było **odkrycie kolejnych złóż gazu na dnie Morza Czarnego. Tym razem mówi się o 135 mld m^3. Łącznie Turcja poinformowała w tym roku o odkryciu 540 mld m^3.** Rozpoczęcie wydobycia spodziewane jest na koniec roku 2023. Do końca 2027 roku kraj chciałby, aby około 15 mld m^3 z około 50 mld m^3 rocznej konsumpcji pochodziło z własnych złóż.

Polska

Czerwiec nie był już tak sprzyjającym miesiącem dla posiadaczy akcji na warszawskim parkiecie jak maj. Miesiąc ten zakończył się spadkiem szerokiego indeksu WIG o 0,3%. Najsłabiej wypadły spółki z indeksu mWIG40, który w czerwcu stracił 1,6%. Relatywnie najlepiej zachowywały się spółki o małej kapitalizacji mierzone indeksem sWIG80 (-0,2%), podczas gdy WIG20 zmniejszył swoją wartość o 0,7%.

Czerwcowa słabość indeksów akcyjnych w Polsce nie zmieniła pozytywnego obrazu warszawskiego rynku w II kwartale 2021 r. W okresie od kwietnia do czerwca 2021 r. statystyki dla wszystkich indeksów wskazują na dwucyfrowe stopy zwrotu. Indeks WIG zyskał w tym czasie prawie 14% (YTD blisko 16%). Największe spółki mierzone indeksem WIG20 wzrosły w II kwartale o 14,4%, przy stopie zwrotu z mWIG40 na poziomie 10,6%

(YTD 21%) oraz sWIG80 10,9% (od początku roku imponujący wynik blisko 28%).
W czerwcu w gronie warszawskich blue chipów na plus wyróżniały się akcje LPP (+15%). Spółka dająca ekspozycję na ożywienie w branży odzieżowej kontynuowała obserwowane w poprzednich miesiącach pozytywne momentum. Posiadacze akcji LPP osiągnęli w II kwartale stopę zwrotu na poziomie 58%.
Na drugim biegunie znalazło się w czerwcu obuwnicze CCC (-7%). **Słabo wypadły spółki surowcowe** KGHM (-6,3%), PKN Orlen (-6,1%) czy JSW (-3,5%). **W czerwcu widoczna była też realizacja zysków na akcjach banków**, których indeks zmniejszył swoją wartość o 5%. Ujemne stopy zwrotu trzech banków wchodzących w skład WIG20 ciążyły na wyniku indeksu blue chipów. **Do wyprzedaży akcji banków inwestorów mógł skłonić ostatni niższy odczyt inflacji, który może sugerować brak pośpiechu RPP w zakresie podwyżek stóp procentowych.**

OBLIGACJE

Sytuacja międzynarodowa

Zmiana rentowności 10-letnich obligacji skarbowych

EMITENT	ZMIANA RENTOWNOŚCI
USA	-13 p. proc.
Niemcy	-2 p. proc.

Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych podlegały stosunkowo niewielkim ruchom – niemiecki Bund oraz amerykański US Treasury na koniec czerwca zanotowały poziomy odpowiednio: -0,21% oraz 1,47%. Oznaczało to spadek rentowności Bunda o 2 pkt. oraz spadek rentowności US Treasuries o 13 punkty vs. poziom z końca maja. **Czerwiec obligacje high-yield zakończyły na plusie i szczególnie wyróżniały się te denominowane w USD (miesięczny zwrot 1,4%).** Zwrot z obligacji high-yield denominowanych w EUR wyniósł 0,7%. **Nieco gorzej zachował się indeks obligacji skarbowych krajów rozwijających się, który wzrósł o zaledwie 0,3%.**
W czerwcu, odbyły się posiedzenia największych banków centralnych, Fedu i EBC. **EBC praktycznie nie zmieniło swojego nastawienia, choć bank podniósł prognozy wzrostu gospodarczego dla strefy euro. Posiedzenie Fedu wywołało nieco więcej emocji. Zostało odebrane dość jastrzębio (zwiększyły się oczekiwania na szybszą normalizację łagodnej polityki pieniężnej), co doprowadziło do wzrostu rentowności amerykańskich obligacji 2- i 5-letnich, a co za tym idzie bardziej płaskiej krzywej dochodowości.**

W strefie euro indeksy koniunktury w czerwcu potwierdziły że **gospodarka weszła już na ścieżkę ożywienia**. **Odczyt PMI w usługach dla całej strefy euro wyniósł 58,0**, vs. 55,2 poprzednio i jeśli nowe warianty wirusa nie przeszkodzą w powrocie do normalności to następne odczyty mają szansę być jeszcze wyższe. **Odczyt PMI w przemyśle dla całej strefy euro wyniósł 63,4** i przebił historyczny szczyt z poprzedniego miesiąca wynoszący 63,1.
Inflacja w strefie euro w czerwcu nieco niższa niż w maju – dynamika wyniosła 1,9% r/r vs. 2,0% r/r. Inflacja bazowa spadła do 0,9% r/r z 1,0% r/r w maju. **W USA sytuacja makroekonomiczna dzięki wsparciu fiskalnemu i otwarciu gospodarki cały czas się poprawia. Problemy podażowe na rynku nieruchomości, rynku pracy oraz w przetwórstwie przemysłowym powodują jednak to, że część danych makro jest słabsza od oczekiwań.** Nie dotyczyło to w ostatnim miesiącu rynku pracy. **Wzrost nowych miejsc pracy wyniósł w czerwcu 850 tys., powyżej oczekiwań. Płace w sektorach, w których są problemy ze znalezieniem pracowników rosną w tempie wyższym niż przed pandemią.** Indeksy koniunktury utrzymują się powyżej 60 punktów, co zwykle oznacza bardzo dobrą sytuację gospodarczą i dobre oczekiwania na przyszłość. Po raz kolejny dużą uwagę przykuły odczyty **inflacji CPI. Była ona powyżej oczekiwań i wzrosła w maju o 5,0% r/r w 4,2% r/r poprzednio, 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 spadła o 25 pkt. bazowych – na koniec czerwca wyniosła 1,62%. **W czerwcu mieliśmy do czynienia z osłabieniem się złotego** – vs. euro zakończył miesiąc o 4 groszy słabszy (4,52 vs. 4,48), za to do dolara o 14 groszy słabszy (3,81 vs. 3,67 na koniec maja). **Dość silny spadek rentowności polskich obligacji, nie tylko 10-letnich, można częściowo wytłumaczyć zbyt optymistyczną wyceną wycofania się NBP z łagodnej polityki pieniężnej w ostatnich miesiącach. Obawy o wyższą inflację również osiągnęły swój szczyt, a na horyzoncie pojawiło się ryzyko rozwoju kolejnych fal epidemii w związku z mutującym wirusem SARS-Cov2.**

Dane makro opublikowane za kwiecień były w miarę zgodne z oczekiwaniami. Dynamika produkcji przemysłowej wyniosła w maju 29,8% r/r vs. wzrost o 44,8% r/r w kwietniu, co było wynikiem bliskim oczekiwań. Sprzedaż detaliczna w maju wzrosła o 13,9% r/r vs. 21,1% r/r w kwietniu, jednak spadek dynamiki świadczy tylko o wysokiej bazie z zeszłego roku, a w ujęciu miesięcznym wzrost był solidny (ponad 12% m/m). Produkcja budowlano-montażowa wzrosła w maju o 4,7% r/r vs. spadek o 4,2% r/r w kwietniu, co powinno przełożyć się na dobry wynik inwestycji w rachunkach narodowych. **Wskaźnik PMI w przemyśle wzrósł w czerwcu do poziomu 59,4 pkt z 57,2 pkt w maju,** powyżej oczekiwań i był to kolejny rekord tego odczytu. Rynek pracy kontynuuje odbudowę po pandemii. Wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw w maju zanotowały wzrost dynamiki – wzrosły o 10,1% r/r vs. 9,9% r/r poprzednio. Dynamika zatrudnienia wyniosła w maju 2,7% r/r i miesięczny wzrost etatów był najwyższy w historii maja. **Inflacja CPI za czerwiec wyniosła 4,4% r/r vs. 4,7% r/r w maju, co było wynikiem poniżej oczekiwań, na co złożyło się kilka czynników, w tym spadek dynamiki inflacji bazowej.**

KOMENTARZ MIESIĘCZNY
CZERWIEC 2021

Komentarz do wyników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Santander TFI

SUBFUNDUSZE AKCYJNE

Czerwiec okazał się kolejnym dobrym miesiącem dla funduszy akcyjnych, szczególnie tych które inwestują na rynku amerykańskim. Po słabszym maju w czerwcu **Santander Prestiż Akcji Amerykańskich** i **Santander Prestiż Technologii i Innowacji** zyskały odpowiednio ok. 9% i 7%. Subfundusze inwestujące na rynkach rozwijających również wzrosły. Inwestujący najszerzej geograficznie **Santander Prestiż Akcji Rynków Wschodzących** zyskał prawie 1%, subfundusze inwestujące w regionie CEE zyskały ok. 0,2-0,3%. Po bardzo dobrym maju (8%) na minimalnym minusie (ok. -0,3%) miesiąc zakończyły subfundusze akcji polskich. **Santander Akcji Małych i Średnich Spółek** wzrósł o 0,6%. Subfundusz ten był najlepszym subfunduszem wśród subfunduszy Santander w pierwszej połowie tego roku, zyskując ponad 25%. Polska była jednym z lepiej zachowujących się rynków akcyjnych globalnie od początku roku. Subfundusze szerszego rynku akcji polskich - **Santander Prestiż Akcji Polskich i Santander Akcji Polskich** - zyskały odpowiednio 21,4% i 18,7%. Niewiele mniej pozwolił zarobić **Santander Prestiż Akcji Europejskich** (15,8%) oraz dostępny od początku tego roku **Santander Prestiż Odpowiedzialnego Inwestowania Globalny** (ok. 14,9%). Inwestujący globalnie subfundusz **Santander Akcji Spółek Wzrostowych** zyskał prawie 13%, a **Santander Prestiż Technologii i Innowacji** ponad 10%. Najsłabiej w pierwszej połowie roku zachował się **Santander Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy** (2,25%). Zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, subfundusz ten ma największą ekspozycję na rynek turecki, który w tym okresie stracił ponad 20% w PLN. Subfundusz **Santander Prestiż Akcji Rynków Wschodzących** zyskał ponad 7%.

Jacek Grel, Kierownik ds. Alokacji Aktywów, zarządzający *Santander Prestiż Technologii i Innowacji, Santander Prestiż Akcji Amerykańskich**:***

Santander Prestiż Akcji Amerykańskich *i* ***Santander Prestiż Technologii i Innowacji*** *wypracowały w czerwcu stopę zwrotu ponad 9% i 7% na plusie. Oba subfundusze inwestują w spółki, które charakteryzują się bardzo dobrymi długoterminowymi perspektywami wzrostu i są wspierane strukturalnymi trendami i zmianami zachodzącymi w gospodarce. Różnica polega na tym, że* ***Subfundusz Santander Prestiż Akcji Amerykańskich*** *inwestuje w USA i ma szersze spektrum sektorowe niż* ***Santander Prestiż Technologii i Innowacji****, który z kolei może inwestować bardziej globalnie i skupia się na spółkach innowacyjnych.*

W czerwcu bardzo dobrze zachowywały się amerykańskie duże spółki technologiczne i internetowe oraz spółki z sektora półprzewodników (w szczególności produkujące karty graficzne). Kolejnym sektorem pozytywnie wpływającym na wyniki były spółki oferujące oprogramowanie, szczególnie dostarczające swoje rozwiązania w tzw. modelu "SaaS" – zarówno w segmentach cybersecurity, komunikacji czy analizy danych. Rosły również ceny spółek zajmujących się produkcją gier.

W tym roku, wraz z otwierającymi się gospodarkami, kapitał płynął w dużym stopniu do spółek korzystających na lepszym otoczeniu makroekonomicznym tzw. cyklicznych. Dlatego był to okres "oddechu" dla sektorów wzrostowych, które dodatkowo były beneficjentami zmian gospodarczych wokół pandemii Covid-19. Fundamenty tych spółek wciąż się poprawiają, a wyniki rosną w wysokim tempie. Dlatego od początku roku ***Santander Prestiż Technologii i Innowacji*** *zanotował wzrost jednostki o 10,3%, a* ***Santander Prestiż Akcji Amerykańskich*** *8,3%. W okresie 1 roku te zmiany to ponad 31% i 29%.*

SUBFUNDUSZE DŁUŻNE

Czerwiec był dobrym miesiącem dla większości funduszy obligacyjnych. Subfundusze inwestujące głównie w obligacje skarbowe zyskały na wartości ok 0.5%, a inwestujące w obligacje korporacyjne wypracowały połowę tego wyniku, czyli ok. 0,25%. Ponownie gorzej wypadły **subfundusze dłużne krótkoterminowe** ze stratą ok 0,1%.

Podsumowując półrocze **na rynkach obligacji kluczowe jest zachowanie się rentowności 10-letnich obligacji skarbowych. Od początku roku rentowność wzrosła** z poziomu blisko 1%, do ponad 1,9% w maju, by zakończyć półrocze na poziomie ok. 1,6%. Przełożyło się to na ujemne wyniki - ponad 1% od początku roku dla **subfunduszy skarbowych**. **Wzrost rentowności to m.in. wyraz poprawiającego się otoczenia makroekonomicznego.** W takim otoczeniu subfundusze obligacji korporacyjnych od początku roku wzrosły o ok. 0,7%. **Subfundusze dłużne krótkoterminowe** zakończyły pierwsze półrocze z ujemnym wynikiem ok. 0,3-0,5%, głównie za sprawą słabego wyniku w maju.

Michał Hołda, **Kierownik Zespołu Obligacji**, zarządzający subfunduszami *Santander Obligacji Skarbowych oraz Santander Prestiż Obligacji Skarbowych*:

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

CZERWIEC 2021

Wycena jednostek subfunduszy obligacji skarbowych wzrosła w czerwcu ok. 0,5% i był to pierwszy miesiąc „na plusie" od stycznia br. Poprawie nastrojów na rodzimym rynku długu sprzyjała m.in. sytuacja na zagranicznych rynkach długu – gdzie podobnie jak w Polsce mieliśmy do czynienia ze spadkami rentowności (wzrostami cen) obligacji mimo, iż np. amerykańskie dane o inflacji zaskoczyły sporo in plus osiągając poziom 5%! Amerykański Fed uważa obecną inflację za zjawisko przejściowe. Utrwalenie się zjawisk inflacyjnych, na co obecnie nie ma przekonujących dowodów, mogłoby wywołać reakcję banków centralnych. Ponadto, wiele czynników może zakłócić kontynuację ożywienia w światowej gospodarce – choćby niedobory półproduktów i materiałów powodujące konieczność ograniczania produkcji w pewnych branżach, czy kolejne fale pandemii na skutek nowych mutacji koronawirusa.

Narodowy Bank Polski z podobnych względów nie planuje w najbliższych miesiącach zmieniać parametrów polityki pieniężnej. Publikowany pod koniec miesiąca ***szybki szacunek inflacji w czerwcu, był niższy od oczekiwań*** *analityków i przez część inwestorów został odebrany jako potwierdzenie tego, że w II kwartale br. minęliśmy szczyt ścieżki inflacji w Polsce. Był to dodatkowy czynnik, który pozwolił na odrobienie części strat przez rynek obligacji skarbowych, który w szczycie ostatniej wyprzedaży „wyceniał" możliwość podwyżek stóp procentowych przez NBP jeszcze w lecie. W trakcie miesiąca fundusze aktywnie zmieniały ekspozycję na ryzyko stopy procentowej wraz ze zmieniającymi się warunkami rynkowymi.*

SUBFUNDUSZE MIESZANE

Wśród subfunduszy mieszanych pozytywnie wyróżniała się rodzina subfunduszy Platinum, zyskując w czerwcu od 0,7% (**Santander Platinum Konserwatywny**) do ponad 3,3% (**Santander Platinum Dynamiczny**). W tym miesiącu umacniający się dolar amerykański i silny amerykański rynek akcji działały na ich korzyść. Subfundusze z większym udziałem polskich akcji odnotowały wzrost 0,76% (**Santander Stabilnego Wzrostu**) i ponad 1,2% (**Santander Zrównoważony**).

W całym półroczu, za sprawą dobrego zachowania się polskiego rynku akcji, najwięcej wzrosły notowania Subfunduszu **Santander Zrównoważony** (8,7%), a **Santander Stabilnego Wzrostu** wzrósł o ponad 5,2%. Subfundusze Platinum wypracowały stopę zwrotu od 0,5% (**Santander Platinum Konserwatywny**) do 7,3% (**Santander Platinum Dynamiczny**).

SUBFUNDUSZE ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU

W czerwcu **Santander Prestiż Alfa** zachowywał się stabilnie, notując niewielki spadek (ok. -0,2%). Od początku roku strategia ta wypracowała ok. 3,9% zwrotu. Drugi fundusz w tej kategorii - Santander Prestiż Dłużny Globalny – od początku roku stracił ok 0,5% na wartości.

SUBFUNDUSZE ZDEFINIOWANEJ DATY (PPK)

Subfundusze **Santander PPK**, które inwestują lokalnie, ale również w globalne akcje, miały kolejny dobry miesiąc. Subfundusz **Santander PPK 2025** i **2030** wypracowały w czerwcu ok. 0,4-0,6% stopę zwrotu. Pomogły tutaj także rosnące ceny obligacji. Subfundusze o późniejszych datach dodały ok. 0,65-0,73% do wartości jednostki.

Od początku roku subfundusze z najmniejszą częścią akcyjną/największą alokacją w obligacje – **Santander PPK 2025** oraz **Santander PPK 2030** - zyskały ok. 3% i 7,7%. Subfundusze **Santander PPK z datami od 2035 do 2060**, w których udział akcji jest wyższy, zyskały od 10,7% do 12,5%.

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.

2021 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień" są zarejestrowanymi znakami towarowymi. 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 duża 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.