KOMENTARZ MIESIĘCZNY
LIPIEC 2021

Data publikacji: 09.08.2021 r.

AKCJE

Rynek międzynarodowy

Stopy zwrotu na wybranych światowych rynkach akcji w lipcu

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

Lipiec był nietypowym miesiącem dla rynków akcyjnych. Odnotowaliśmy bardzo **duże spadki** na indeksach **rynków wschodzących** i stabilny, choć **niewielki wzrost na rynkach rozwiniętych**. MSCI ACWI zrzeszający rynki rozwinięte wzrósł o 0,6%, podczas gdy MSCI dla rynków wschodzących spadł, aż o 7%. Głównym **powodem spadków indeksu MSCI EM** były **wydarzenia na tle politycznym w relacjach USA – Chiny**. Pojawiły się informacje ze strony rządowej Chin, które miałyby zakazywać czerpania zysków dla firm technologiczno-edukacyjnych, pozyskiwania kapitału na rynkach zagranicznych, czy nawet wchodzenia na giełdę. W efekcie spowodowało to dużą wyprzedaż spółek technologicznych w Chinach.

Lipiec to okres wyników za drugi kwartał. Dla rynku amerykańskiego okazał się silnym impulsem popytowym, gdyż po ponad połowie opublikowanych wyników z indeksu **S&P500 ok. 88% spółek pobiło oczekiwania rynkowe.** Na przychodach średnio o 4,6%, a na poziomie zysku netto, aż o 18%. Głównym przesłaniem ze spółek były informacje o rosnących zamówieniach (backlog), niskich stanach zapasowych, presjach cen surowców oraz planach podwyżek cen, by zrekompensować spadki rentowności. Generalnie otoczenie jest sprzyjające, chociaż wciąż są odczuwalne spore problemy z łańcuchami dostaw.

Solidnym wsparciem dla kupujących były **wystąpienia FED-u**, które **utrzymały stopy na niezmienionym poziomie.** Dodatkowo **FED** nie odniósł się jasno co do **terminu ograniczeń programu skupu aktywów** oraz **studził emocje** dotyczące wpływu **fali delta koronawirusa,** zakładając, że skutki będą mniejsze, chociaż istnieje dość spora niepewność, jeśli chodzi o rozwój sytuacji w kolejnych tygodniach/miesiącach. W kwestii inflacji, która w czerwcu w większości dużych rynków okazała się wyższa od oczekiwań, FED zakłada, że **inflacja powróci do długoterminowych celów, a w średnim terminie spadnie.** Według Rezerwy Federalnej gospodarka USA poczyniła postępy w realizacji celów mandatowych banku, czyli osiągnięcia maksymalnego zatrudnienia i stabilności cen. **Pandemia nie zahamowała poprawy na rynku pracy**, a **wskaźniki aktywności gospodarczej** i **zatrudnienia nadal się poprawiają.**

W konsekwencji **rynek amerykański** znacznie **lepiej zachował się od innych dużych indeksów światowych.** Indeks S&P500 wzrósł o 2,3%, a technologiczny Nasdaq o ponad 1%. Na drugim biegunie była Japonia, która spadła o ponad 4% w ujęciu dolarowym i 5,2% w lokalnej walucie. Stabilnie bez dużych ruchów zakończyły miesiąc indeksy europejskie. Niemiecki indeks Dax wzrósł o 0,2% w USD i 0,1% w EUR, a Eurostoxx 50 wzrósł o 0,7% w USD i 0,6% w EUR.

Na rynku surowcowym wzrosty. Cena ropy, pomimo decyzji OPEC+ o wzroście dziennego wydobycia surowca, wzrosła o 1%. Miedź wzrosła o 3,8%, a złoto o 2,5%.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

LIPIEC 2021

	CENA NA KONIEC MIESIĄCA	ZMIANA W STOSUNKU DO POPRZ. MIESIĄCA
Ropa brent	75,41 USD/bbl	1,06%
Złoto	1814,19 USD/oz	2,49%
Miedź	9728 USD/t	3,77%

Europa Środkowo-Wschodnia

Stopy zwrotu na wybranych rynkach akcji regionu w lipcu

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

Lipiec był miesiącem wzrostów na rynkach. Najsilniejszym z nich, w walucie lokalnej, był w minionym miesiącu **rynek czeski** (+4,9%). Węgry, Austria i Turcja odnotowały wzrost między 2,3-2,9%. Jeśli weźmiemy jednak pod uwagę również **zachowanie się walut**, to **najsilniejszym rynkiem była Turcja**, zyskując w złotówce ponad 7%. **Umacniająca się lira turecka** to **zasługa poprawiającej się wiarygodności nowego banku centralnego.** CBT w obliczu wysokiej inflacji, która jest nawet wyższa, niż wcześniej oczekiwano, utrzymuje wysokie stopy i nie ulega naciskom prezydenta na obniżki stóp. Dodatkowo wyniki spółek w Turcji odnotowują duże wzrosty po mocnym spowolnieniu spowodowanym koronawirusem. **Najsilniejsze były spółki z sektora stalowego oraz banki.** Drugi silny rynek – czeski, +6% w PLN – to efekt dobrego zachowania się spółki antywirusowej Avast oraz banków. Moneta Bank rósł w nadziei na nową, wyższą cenę w potencjalnym wezwaniu. Również wyniki banków za drugi kwartał są lepsze od oczekiwań, głównie za sprawą niższych kosztów ryzyka. Na Węgrzech pozytywem dla banków była kolejna podwyżka stóp procentowych – z 0,9% do 1,2%, co było powyżej oczekiwań. Wynika ona z utrzymującej się wysokiej inflacji (ponad 5% rok do roku). Oprócz banków, w regionie dobrze zachowują się notowania spółek przemysłowych, których wiele jest notowanych na austriackim rynku.

Polska

Pierwszy z miesięcy wakacyjnych był udany dla posiadaczy akcji z GPW. W lipcu **wszystkie główne indeksy odnotowały wzrosty** – najlepiej zachowywały się spółki skupione w ramach indeksu mWIG40, który zyskał blisko 2,5% na wartości. Dobrze radził sobie indeks blue chipów, WIG20, który wzrósł o blisko 1,6%. Na tym tle relatywnie słabiej wypada statystyka miesięczna indeksu małych spółek – indeks sWIG80 zwyżkował o niespełna 0,4%. Indeks szerokiego rynku, WIG, zakończył lipiec ze wzrostem o blisko 2,4%.

Spośród indeksu WIG20 najlepiej w lipcu radziły sobie spółki telekomunikacyjne, których przedstawiciele, Cyfrowy Polsat oraz Orange Polska, zyskały solidarnie po przeszło 14%. Rynek pozytywnie ocenił coraz lepsze dynamiki wzrostu ARPU w wynikach Orange Polska za II kwartał roku oraz informacje o szacunkowym zysku na sprzedaży 50% udziałów Światłowód-Inwestycje (około 1,6 mld zł).

Równie **dobrze radziły sobie spółki z ekspozycją biznesu na konsumpcję.** Kapitalizacja odzieżowego LPP oraz obuwniczego CCC wzrosła w lipcu o odpowiednio 11,3% oraz 8,2%. Z kolei dla akcji Dino (+10,2%) sprzymierzeńcem były lipcowe dane o inflacji żywności oraz dobre wyniki za II kwartał roku zaraportowane przez Jeronimo Martins (właściciela sieci sklepów Biedronka), co rynek odczytał jako dobry prognostyk także dla wyników Dino.

Po drugiej stronie rynku byli z kolei przedstawiciele sektora energetycznego – akcje PGE spadły o 7,8%, Tauron Polska Energia o 2,7%. Brak konkretów dotyczących transformacji energetycznej wzbudził zniecierpliwienie inwestorów i dystrybucję akcji spółek z tego sektora.

OBLIGACJE

Sytuacja międzynarodowa

Zmiana rentowności 10-letnich obligacji skarbowych

EMITENT	ZMIANA RENTOWNOŚCI
USA	-25p. proc.
Niemcy	-25p. proc.

Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych zanotowały silne spadki – niemiecki Bund oraz amerykański US Treasury na koniec lipca miały rentowności o 25 punktów bazowych niższe niż na koniec czerwca, odpowiednio: -0,46% oraz 1,22%. Anatomię spadków rentowności można przedstawić następująco: nieco większa niepewność związana z rozwojem pandemii oraz ostudzone oczekiwania na szybką normalizację polityki monetarnej, a także wiara w przejściowy charakter inflacji. Obligacje high-yield zakończyły lipiec na plusie i zwrot z indeksów denominowanych w EUR i USD wynosił odpowiednio: 0,5% i 0,4%. Indeks obligacji skarbowych krajów rozwijających się wzrósł o zaledwie 0,5%.
W strefie euro indeksy koniunktury w lipcu nadal **pokazywały dość dynamicznie odradzającą się aktywność gospodarczą**, pomimo obaw o wariant delta wirusa. Odczyt PMI w usługach dla całej strefy euro wyniósł 59,8 vs. 58,3 poprzednio. Odczyt PMI w przemyśle dla całej strefy euro wyniósł 62,8 vs. 63,4 poprzednio. **Inflacja w strefie euro w lipcu była powyżej oczekiwań** – dynamika wyniosła 2,2% r/r vs. 1,9% r/r. Inflacja bazowa spadła do 0,7% r/r z 0,9% r/r w czerwcu, po części z powodów jednorazowych. **Odczyt PKB** za drugi kwartał 2021 był **lepszy od oczekiwań** i pokazał wzrost o 2,0% k/k i 13,7% r/r. Ponowny rozwój pandemii w kilku europejskich krajach spowodował wzrost niepewności, ale większość faktów wskazuje na to, że szczepionki dobrze chronią przed chorobą również wywołaną nowymi wariantami wirusa. **W USA** nadal widać **problemy podażowe na rynku nieruchomości, rynku pracy oraz w przetwórstwie przemysłowym** i tutaj jest to dużo bardziej widoczne niż w innych krajach ze względu na silniejszy popyt konsumpcyjny. Indeksy koniunktury nadal znajdują się w okolicach 60 punktów, co świadczy o szerokim wzroście aktywności gospodarczej. **Inflacji CPI** była ponownie **powyżej oczekiwań i wzrosła w czerwcu** o 5,4% r/r w 5,0% r/r poprzednio i podobnie jak w ostatnich kilku miesiącach w dużej mierze ze względu na silne wzrosty w sektorach wcześniej zamkniętych z powodu pandemii. **Problemy podażowe na niektórych rynkach produktów** prawdopodobnie się w najbliższej przyszłości **skończą**, co widać po spadających cenach drewna, ale **w przypadku innych rynków** (samochody, półprzewodniki) **te zaburzenia mogą potrwać nawet do przyszłego roku.**

Polska

W Polsce **rentowność 10-letnich obligacji skarbowych** w ujęciu miesięcznym **wzrosła** o 7 pkt. bazowych (cena spadła) – na koniec lipca wyniosła 1,69%. Walutowo przez lipiec mieliśmy do czynienia z **osłabieniem się złotego** – vs. euro zakończył miesiąc o 5 groszy słabszy (4,57 vs. 4,52), za to do dolara o 4 grosze słabszy (3,85 vs. 3,81 na koniec czerwca). **Wzrost rentowności 10-letnich obligacji kontrastował z tendencją na rynkach bazowych, gdzie obligacje mocno zyskiwały** (rentowności spadały). Pomimo nadal łagodnego nastawienia polskiego banku centralnego coraz wyższe odczyty inflacyjne skłaniały niektórych członków RPP do **wypowiedzi o możliwych podwyżkach stóp procentowych w najbliższym** czasie po spełnieniu kilku warunków gospodarczo-monetarnych.
Dane makro opublikowane w ostatnim miesiącu były w miarę **zgodne z oczekiwaniami.** Dynamika produkcji przemysłowej wyniosła w czerwcu 18,4% r/r vs. wzrost o 29,8% r/r w maju, a trend produkcji znajduje się na znacznie wyższym poziomie niż przed pandemią. **Sprzedaż detaliczna w czerwcu wzrosła** o 8,6% r/r vs. 13,9% r/r w maju, a spadek dynamiki świadczy o wysokiej bazie z zeszłego roku. **Produkcja budowlano-montażowa wzrosła** w czerwcu o 4,4% r/r vs. wzrost o 4,7% r/r w maju, **co jest dość słabym wynikiem**, ale **podwyższona aktywność inwestycyjna powinna przyspieszyć dynamikę produkcji budowlano-montażowej.** Wskaźnik PMI w przemyśle spadł w lipcu do poziomu 57,6 pkt z 59,4 pkt w lipcu, poniżej oczekiwań, ale był drugi najwyższy w historii. **Rynek pracy kontynuuje odbudowę po pandemii.** Wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw w maju zanotowały wzrost dynamiki – wzrosły o 9,8% r/r vs. 10,1% r/r poprzednio. Dynamika zatrudnienia wyniosła w czerwcu 2,8% r/r. Bardzo dużą uwagę przykuła publikacja odczytu inflacji CPI. Za lipiec **inflacja CPI wyniosła 5,0% r/r** vs. 4,4% r/r w czerwcu i **ostatni raz była tak wysoko w 2011 roku.**

Komentarz do wyników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Santander TFI

SUBFUNDUSZE AKCYJNE

Większość subfunduszy akcyjnych zakończyła miesiąc na plusie. Najlepiej zachował się subfundusz **Santander Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy** z wynikiem +4% oraz **Santander Akcji Środkowej i Wschodniej Europy** (+2,8%), m.in. za sprawą dobrego zachowania się rynku tureckiego. Lepsza wiarygodność tamtejszego banku centralnego pozytywnie wpływa na turecką lirę, a umacniająca się waluta powoduje wzrost wartości aktywów wyrażonych np. w polskiej złotówce. **Subfundusze akcji polskich** odnotowały wzrost o ponad 2%. Podobny wzrost ceny jednostki odnotowały **Santander Prestiż Technologii i Innowacji i Santander Prestiż Odpowiedzialnego Inwestowania Globalny**. O +0,5% wzrosły ceny jednostek **Santander Prestiż Akcji Europejskich, Santander Akcji Spółek Wzrostowych i Santander Prestiż Akcji Amerykańskich. Santander Prestiż Akcji Rynków Wschodzących** odnotował spadek o ponad 5% w lipcu.
Jacek Grel, Kierownik ds. Alokacji Aktywów, zarządzający Santander Prestiż Akcji Rynków Wschodzących:
Słaby wynik Santander Prestiż Akcji Rynków Wschodzących w lipcu wynika głównie z zachowania się giełdy chińskiej. Akcje emitentów z tego kraju stanowią prawie 35% udział w indeksie MSCI Emerging Markets. Obecnie rząd Chiński podejmuje wiele działań mających na celu zmniejszenie potęgi dużych spółek prywatnych i ograniczenie praktyk monopolistycznych i ochronę konsumentów. Ruchy te dotyczą głównie dużych firm technologicznych. Dodatkowo niepokoi sytuacja jednej z największych firm deweloperskich w Chinach, która boryka się z ogromnym zadłużeniem. Chiny przeszły relatywnie dobrze czas epidemii Covid, jednak obecnie nie można mówić tam o silnym wzroście gospodarczym. Pozostałe rynki emerging markets zachowują się raczej dobrze. Dobrą informacją jest też to, że subfundusz dostarcza wartości i zachowuje się lepiej niż benchmark. Indeks MSCI Emerging Markets w lipcu spadł o ponad 7%, podczas gdy subfundusz spadł o ponad 5%. Od początku roku subfundusz jest na plusie (ok. 1,5%) podczas gdy indeks rynków wschodzących jest na 1% minusie.

SUBFUNDUSZE DŁUŻNE

Lipiec był kolejnym miesiącem wzrostów na rynkach dłużnych. Najlepszym subfunduszem w tej kategorii w lipcu był **Santander Obligacji Europejskich**, z wynikiem prawie +0,6%. Obniżenie się rentowności obligacji skarbowych w strefie Euro oznacza wzrosty cen obligacji np. niemieckich "bundów". Do wyniku pozytywnie kontrybuowały również obligacje korporacyjne o ratingu inwestycyjnym (IG). **Subfundusze obligacji skarbowych** zyskały w lipcu od 0,25% do 0,3%. Dalsze umocnienie się obligacji na rynkach globalnych (USA, Europa) wpłynęło na zachowanie się obligacji polskich. Pamiętać należy jednak, że w Polsce, jak i regionie CEE - sytuacja związana z inflacją wydaje się trudniejsza (wyższa presja inflacyjna). **Subfundusze obligacji korporacyjnych** zanotowały kolejny miesiąc wzrostów (ponad 0,2%), a **subfundusze krótkoterminowe** wzrosły ok 0,1%.
Paweł Pisarczyk, zarządzający *Santander* Obligacji Korporacyjnych oraz Santander Prestiż Obligacji Korporacyjnych:
Subfundusze obligacji korporacyjnych zanotowały kolejny udany miesiąc. Santander Obligacji Korporacyjnych oraz Santander Prestiż Obligacji Korporacyjnych zyskały w lipcu odpowiednio 0,22% i 0,24%, a od początku roku stopy zwrotu przekroczyły już 0,9%. Pozytywny wpływ na wyniki miało przede wszystkim zachowanie się europejskiego rynku długu korporacyjnego. Na mocnych plusach miesiąc zakończyły zarówno indeksy obligacji o ratingu inwestycyjnym (ICE BofA Euro Corporate wzrósł o 1,2%) jak i spekulacyjnym (ICE BofA Euro High Yield wzrósł o 0,4%). W portfelach naszych funduszy najwyższe stopy zwrotu zanotowały papiery emitentów z sektora motoryzacyjnego oraz paliwowo-energetycznego, a także część obligacji banków i ubezpieczycieli. Słabiej zachowywały się branża hotelarska i lotnicza, które są szczególnie wrażliwe na wszelkie negatywne informacje związane z rozwojem pandemii. Niską, ale dodatnią, stopę zwrotu osiągnięto w części zainwestowanej w złotówkowe obligacje korporacyjne.

SUBFUNDUSZE MIESZANE

Wśród subfunduszy mieszanych najlepszy wynik osiągnął subfundusz **Santander Zrównoważony** z wynikiem +1,25% (dobra kontrybucja akcji polskich, zagranicznych jak i obligacji skarbowych). Subfundusze z rodziny Platinum wzrosły od ok. 0,5% (**Santander Platinum Konserwatywny**) do ok. 0,9% (**Santander Platinum Dynamiczny**). **Subfundusz Santander Stabilnego Wzrostu** zakończył miesiąc na plusie (0,7%).

SUBFUNDUSZE ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU

Lipiec był kolejnym miesiącem małego spadku wyceny jednostki **Santander Prestiż Alfa** (-0,14%). Relatywnie małe różnice w zachowaniu się cen spółek z różnych segmentów rynku (nieco silniejsze spółki duże i średnie, a słabsze spółki małe) oraz mała aktywność na rynku powodują, że wycena jednostki Santander Prestiż Alfa zachowuje się stabilnie. Od początku roku strategia ta wypracowała prawie 4% zwrotu. **Santander Prestiż Dłużny Globalny** wzrósł w miesiącu o 0,13% (+1,4% od początku roku).

SUBFUNDUSZE ZDEFINIOWANEJ DATY (PPK)

Subfundusze PPK, przy rosnących cenach akcji i obligacji zanotowały kolejny miesiąc wzrostów. Subfundusz **Santander PPK 2025 i 2030** wypracowały w lipcu odpowiednio 0,7% i 1% stopę zwrotu. Subfundusze o późniejszych zdefiniowanych datach wzrosły o ok 1,3% w miesiącu.

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.