KOMENTARZ MIESIĘCZNY
SIERPIEŃ 2021

Data publikacji: 10.09.2021 r.

AKCJE

Rynek międzynarodowy

Stopy zwrotu na wybranych światowych rynkach akcji w sierpniu

INDEKS	STOPA ZWROTU		
	WALUTA LOKALNA	USD	PLN
DAX (Niemcy)	1,9%	1,4%	0,9%
Eurostoxx 50 (strefa euro)	2,6%	2,2%	1,6%
NIKKEI (Japonia)	3,0%	2,8%	2,2%
S&P 500 (USA)	2,9%	2,9%	2,4%
MSCI EM (rynki wchodzące)	2,4%	2,4%	1,9%
MSCI All Country World Index (świat)	2,4%	2,4%	1,8%

W minionym miesiącu z każdym upływającym dniem **uwaga inwestorów koncentrowała się na wystąpieniu Jerome Powella**, szefa Rezerwy Federalnej, na dorocznym sympozjum bankierów centralnych w Jackson Hole, które odbyło się pod koniec miesiąca. Poprzedzające wypowiedzi członków Fed wskazywały na **rychłe ogłoszenie taperingu** (redukcji skupu aktywów przez bank centralny) z uwagi na widoczne ożywienie gospodarcze i galopującą inflację. Jednakże Powell, ku zadowoleniu inwestorów, wyraził pogląd, że zbyt wczesne wycofanie stymulowania gospodarki poprzez skup aktywów może być „szczególnie szkodliwe". **Termin zaostrzenia polityki monetarnej ma być uzależniony od kondycji rynku pracy**, który zdaniem szefa Fed nie jest na to jeszcze gotowy. Warto nadmienić, że dane z USA o stopie bezrobocia wypadły lepiej od oczekiwań (5,4% vs. prognoza 5,7%), a inflacja CPI za lipiec okazała się wyższa od oczekiwań. W ciągu miesiąca mieliśmy jeszcze **odczyty indeksów PMI** za czerwiec dla eurolandu, które **wypadły lekko poniżej oczekiwań** oraz **PMI za sierpień dla głównych gospodarek**: Francji, Niemiec, W. Brytanii oraz USA. Wyniki były **poniżej oczekiwań** zarówno w przemyśle, jak i usługach. Praktycznie **cały miesiąc upłynął pod znakiem niskiej zmienności indeksów**. **Rosły rentowności obligacji** (ceny spadały), **dolar**, który był mocny przez cały miesiąc, po wystąpieniu szefa Fed **zaczął się osłabiać** względem głównych walut.
Sierpień to kolejny **miesiąc dobrych stóp zwrotu dla rynków rozwiniętych**. Globalny indeks MSCI ACWI wzrósł o 2,4%, po słabszym lipcu do wzrostów powrócił MSCI EM, który również wzrósł o 2,4%. W USA indeksy akcji pobiły kolejne rekordy. S&P 500 wzrósł o prawie 3%, a Nasdaq o prawie 4%. Nikkei odrabiał straty za zeszły miesiąc i wzrósł o 3% w walucie lokalnej i 2,9% w ujęciu dolarowym. Nieco gorzej poradziły sobie indeksy europejskie. Eurostoxx 50 wzrósł o 2,6% w EUR i 2,2% w ujęciu dolarowym. Dax wzrósł o 1,9% w EUR i 1,4% w USD.
Na rynku surowcowym **taniały ropa oraz miedź** o kolejno 5% i 2,1%. Ceny **złota** pozostały **bez zmian**. W sierpniu znaczącą uwagę przykuwał **węgiel koksujący**, którego **notowania znacznie przyspieszyły** (wzrosty o kilkanaście procent). Główną przyczyną są niskie stany zapasów koksu, jak i samego węgla koksującego w Chinach oraz utrzymujący się duży popyt globalny na stal.

	CENA NA KONIEC MIESIĄCA	ZMIANA W STOSUNKU DO POPRZ. MIESIĄCA
Ropa brent	71,63 USD/bbl	-5,01%
Złoto	1813,62 USD/oz	-0,03%
Miedź	9520 USD/t	-2,14%

Europa Środkowo-Wschodnia

Stopy zwrotu na wybranych rynkach akcji regionu w sierpniu

INDEKS	STOPA ZWROTU

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

Sierpień był **dobrym miesiącem dla inwestujących w regionie**. Wszystkie giełdy regionalne zakończyły go na solidnych plusach. **Największy wzrost** odnotował **rynek węgierski** – w walucie lokalnej prawie 7% a w USD 9,3%. **Jednym z najmocniejszych sektorów były banki**. Indeksowi węgierskiemu pomogły dobre kwartalne wyniki OTP Banku, którego zysk netto był wyższy w stosunku do prognozy analityków o 7%. W kolejnych okresach wyniki powinny być dalej wspierane przez politykę monetarną. Na sierpniowym posiedzeniu Narodowy Bank Węgier (MNB) po raz trzeci podniósł główną referencyjną stopę procentową (z 1,2 do 1,5%). Dodatkowo, zmniejszony został nieco program skupu obligacji. **MNB** nie jest jedynym bankiem w regionie, który rozpoczął już **cykl podwyżek stóp procentowych**. W ostatnim miesiącu drugiej podwyżki z rzędu dokonał również **Narodowy Bank Czech** – z 0,5% do 0,75%. Powodem tych decyzji są odczyty inflacji powyżej celu. Za lipiec wyniosły one 4,6% r/r na Węgrzech i 3,4% w Czechach. Również w Turcji najmocniejszym sektorem były banki, których indeks wzrósł w sierpniu o ponad 13% w walucie lokalnej przy wzroście szerokiego rynku o 5,8%. **Rynkowi pomagały także dobre wyniki kwartalne spółek oraz dane makro powyżej oczekiwań**. Sierpniowy wskaźnik PMI wzrósł do poziomu 54,1 pkt. Nieco **lepsze od prognoz** analityków były również **czerwcowe dane o produkcji przemysłowej** (wzrost o 23,9% r/r vs prognozy 21%) oraz **sprzedaży detalicznej** (wzrost o 17,4%).

Polska

Podobnie jak w lipcu, w sierpniu **na warszawskiej giełdzie panowały dobre nastroje**. Wszystkie **główne indeksy zakończyły miesiąc wzrostami:** indeks WIG20 wzrósł o 5,1%, mWIG40 o 5,9%, a sWIG80 o blisko 1,9%. Indeks szerokiego rynku, **WIG**, zyskał 4,9% **i zamknął miesiąc na najwyższych poziomach od 14 lat!**
Siłą napędową giełdowych byków były banki. Rosnąca presja inflacyjna rodzi **nadzieję rynku na podwyżki stóp** procentowych przez RPP w niedalekiej przyszłości. Subindeks WIG Banki zyskał w sierpniu 14,4%. Pośród komponentów indeksu WIG20 **największe wzrosty dotyczyły banku – kapitalizacja Santander Bank Polska SA wzrosła w minionym miesiącu o 17,8%.**

Po słabszym lipcu, w sierpniu na plus **wyróżniał się sektor energetyczny**, którego subindeks **WIG-Energia zyskał 13,2%** na wartości. Uczestnicy rynku po raz kolejny pozytywnie reagowali na informacje dotyczące transformacji energetycznej, ale również na dobre wyniki spółek z sektora za II kwartał.
Warto również zwrócić uwagę na **udany miesiąc Jastrzębskiej Spółki Węglowej** – jej kapitalizacja wzrosła o 15,9%, czego główną przyczyną były rosnące notowania głównego surowca wydobywanego przez spółkę – węgla koksującego. **Po drugiej stronie rynku** znalazł się inny przedstawiciel sektora wydobywczego – akcje **KGHM** straciły 8,4% na wartości, podążając za spadającymi cenami miedzi.

OBLIGACJE

Sytuacja międzynarodowa

Zmiana rentowności 10-letnich obligacji skarbowych

EMITENT	ZMIANA RENTOWNOŚCI
USA	1,31 p. proc.
Niemcy	-0,38 p. proc.

Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych zanotowały wzrosty (czyli ceny spadły), co

stanowiło lekką korektę lipcowych spadków – niemiecki Bund oraz amerykański US Treasury na koniec sierpnia miały rentowności o 8 i 9 punktów bazowych wyższe, odpowiednio: -0,38% oraz 1,31%. **Obligacje high-yield** zakończyły sierpień **na plusie** i zwrot z indeksów denominowanych w EUR i USD wynosił odpowiednio: 0,25% i 0,55%. Indeks obligacji skarbowych krajów rozwijających się wzrósł o ponad 0,9% dystansując zwroty z obligacji high-yield. Coroczne spotkanie bankierów centralnych w Jackson Hole nie przyniosło zdecydowanej zmiany retoryki Fedu. Centrum uwagi stanowią spotkania FOMC odbywające się we wrześniu i w kolejnych miesiącach do końca roku, które mogą przynieść ogłoszenie taperingu.

W strefie euro indeksy koniunktury wskazywały w sierpniu **dynamiczną gospodarkę**, choć widoczne problemy z podażą spowodowały lekki spadek. **Nowa fala pandemii nie była silnie odczuwalna.** Odczyt PMI w usługach dla całej strefy euro wyniósł 59,0 vs. 59,8 poprzednio. Odczyt PMI w przemyśle dla całej strefy euro wyniósł 61,4 vs. 62,8 poprzednio. **Inflacja w strefie euro w sierpniu była powyżej oczekiwań** – dynamika wyniosła 3,0% r/r vs. 2,2% r/r. Inflacja bazowa spadła do 1,6% r/r z 0,7% r/r w lipcu, głównie za sprawą drożejących dóbr konsumpcyjnych. **Osłabienie się koniunktury** związane między innymi z **problemami z dostawami** oraz **gorszą sytuacją pandemiczną w Chinach** było zauważalne w danych makro z Europy – **produkcja przemysłowa była mniejsza od oczekiwań**, a **indeks koniunktury Ifo pokazał gorsze perspektywy na przyszłość**.

W USA dane w ostatnim miesiącu były zróżnicowane – z jednej strony nadal widać problemy z podażą, produkcją i dostawami, a z drugiej popyt wydaje się dość silny. **Wariant delta** miał pewien wpływ na nastroje, ale jak do tej pory **mniejszy niż w poprzednich falach pandemii**. Indeksy koniunktury w przemyśle radzą sobie średnio lepiej niż te usługowe, gdzie większy jest wpływ wariantu delta na nastroje konsumentów. **Przemysł znajduje się pod presją opóźnionych dostaw** i **braków towarów**, co spowodowało, że np. producenci samochodów zmuszeni byli wstrzymać produkcję. Inflacja CPI utrzymała się w lipcu na takim samym poziomie jak w czerwcu i wzrosła do 5,4% r/r, odzwierciedlając nadal niską bazę zeszłego roku oraz ponadprzeciętne wzrosty cen w dotkniętych pandemią sektorach. **Wyhamowanie dynamiki inflacji** wskazuje również na to, że część problemów ze wzrostem cen usług transportowych i turystycznych odpowiadających za gros wzrostów inflacji powoli się kończy. **Dane z rynku pracy za sierpień były gorsze od oczekiwań** – 235 tys. nowych miejsc pracy vs. ponad 3 razy wyższe oczekiwania. **Stopa bezrobocia spadła** do 5,2% z 5,4%.

Polska

W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym wzrosła o 14 pkt. bazowych – na koniec sierpnia wyniosła 1,83%. **Walutowo przez sierpień mieliśmy do czynienia z umocnieniem się złotego**, który zakończył miesiąc o 5 groszy mocniejszy vs. euro (4,52 vs. 4, 57) i o 2 grosze mocniejszy w stosunku do dolara (3,83 vs. 3,85 na koniec lipca). **Wyższe rentowności polskich obligacji oraz silniejszy złoty mogą być związane z oczekiwaniem rynku i inwestorów na zmianę polityki monetarnej jeszcze w tym roku.**

Dane makro opublikowane w ostatnim miesiącu były raczej poniżej oczekiwań. Dynamika produkcji przemysłowej wyniosła w lipcu 9,8% r/r vs. wzrost o 18,4% r/r w czerwcu. Słabiej od prognoz, ale najprawdopodobniej jest to spowodowane problemami podażowymi. Sprzedaż detaliczna w lipcu wzrosła o 3,9% r/r vs. 8,6% r/r w czerwcu, co może świadczyć o tym, że wysoka inflacja zniechęca do zakupów lub o tym, że wydatki konsumenckie zostały przekierowane na usługi nieujęte w sprzedaży detalicznej. Produkcja budowlano-montażowa wzrosła w lipcu o 3,3% r/r vs. wzrost o 4,4% r/r w czerwcu, co jest wynikiem poniżej oczekiwań. **Wskaźnik PMI w przemyśle spadł w sierpniu do poziomu 56,0 pkt z 57,6 pkt w lipcu.** To również wynik poniżej oczekiwań, najsłabszy od 4 miesięcy, głównie ze względu na brak towarów do produkcji. Rynek pracy kontynuuje odbudowę po pandemii, ale w lipcu tempo to było poniżej oczekiwań. Wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw w lipcu zanotowały spadek dynamiki – wzrosły o 8,7% r/r vs. 9,8% r/r poprzednio. Dynamika zatrudnienia wyniosła w czerwcu 1,8% r/r i nominalnie przyrost etatów był bardzo słaby. Po raz kolejny bardzo dużą uwagę przykuła publikacja odczytu inflacji CPI. **Za sierpień inflacja CPI wyniosła 5,4% r/r vs. 5,0% r/r w lipcu i jest to najwyższy wynik zanotowany od czerwca 2001 roku.**

Komentarz do wyników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Santander TFI

SUBFUNDUSZE AKCYJNE

Wszystkie subfundusze akcyjne zakończyły miesiąc na plusie. Najsilniejszymi rynkami, które kontrybuowały do wyników naszych subfunduszy były giełdy CEE - Węgry, Turcja i Czechy. Największym wzrostem w sierpniu pochwalić się może **Santander Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy** z wynikiem 6,4% na plusie – właśnie ze względu na duży udział akcji tureckich i węgierskich. **Santander Akcji Środkowej i Wschodniej Europy** zakończył miesiąc z wynikiem 5,01%. Również subfundusze akcji polskich mocno zyskały na wartości – **Santander Akcji Polskich** wzrósł o 4,0% a **Santander Prestiż Akcji Polskich** o 3,62%. Nieco słabiej, choć też na plusie miesiąc zakończył **Santander Akcji Małych i Średnich Spółek** (+2,79%). Dobre zachowanie się akcji w regionie CEE, a także w Polsce to w dużej mierze efekt rosnących cen akcji banków. Sektor ten reaguje pozytywnie na rosnące perspektywy wyższych stóp procentowych. Wśród subfunduszy inwestujących głównie na rynkach rozwiniętych najlepiej zachował się **Santander Prestiż Technologii i Innowacji**, który osiągnął wynik 2,4%. Pozostałe subfundusze w tej grupie rosły od 0,6% (**Santander Prestiż Akcji Amerykańskich**), przez 1,3-1,4% (**Santander Prestiż Akcji Europejskich i Santander Prestiż Odpowiedzialnego Inwestowania Globalny**), po 1,95% dla **Santander Akcji Spółek Wzrostowych.** Najsłabszym subfunduszem okazał się **Santander Prestiż Akcji Rynków Wschodzących** z wynikiem 0,34%.

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

Subfundusz Santander Akcji Polskich osiągnął w sierpniu stopę zwrotu na poziomie 4% i był to jeden z najlepszych rezultatów wśród całej gamy funduszy Santander. Co prawda był to wynik nieco gorszy od benchmarku, ale to całkiem naturalne przy aktywnie zarządzanym funduszu, że w jednym miesiącu wyniki mogą być lepsze, a w innym gorsze od szerokiego rynku. Kluczowe są natomiast wyniki w dłuższym horyzoncie. Od początku tego roku fundusz zyskał już 26% przy stopie zwrotu z benchmarku (95% WIG) na poziomie ok. 23% natomiast roczna stopa zwrotu wyniosła, aż 46% w porównaniu do 35,4% dla benchmarku. Od listopada ub. roku trwa hossa, a subfundusz od tego czasu systematycznie, z miesiąca na miesiąc poprawiał swoje wyniki, jedynie z niewielkim spadkiem w czerwcu.

W sierpniu bardzo dobrze radził sobie sektor finansowy (banki + ubezpieczyciele) oraz sektor energetyczny i to właśnie te branże najbardziej pozytywnie kontrybuowały do wyniku subfunduszu.

SUBFUNDUSZE DŁUŻNE

Pod względem stóp zwrotu sierpień był zróżnicowanym miesiącem dla subfunduszy dłużnych. Nie było istotnych wydarzeń, które zmieniłyby oczekiwania rynkowe, a wyniki raportowane przez spółki są generalnie dobre. Przy korzystnym otoczeniu dla aktywów ryzykownych subfundusze **obligacji korporacyjnych** zyskały ok. 0,2%. Subfundusze **dłużne krótkoterminowe** zyskały ok. 0,12-13%. Presja inflacyjna w Polsce i regionie CEE powoduje wzrosty rentowności obligacji skarbowych. W związku z tym subfundusze obligacji skarbowych odnotowały niewielki spadek od -0,08% **Santander Obligacji Skarbowych** do -0,06% **Santander Prestiż Obligacji Skarbowych.**

SUBFUNDUSZE MIESZANE

Wśród subfunduszy mieszanych najlepsze wyniki osiągnął subfundusz z największym udziałem akcji – **Santander Strategia Akcyjna*** (+2,04) i **Santander Zrównoważony** (+1,81%). Subfundusze z rodziny Platinum wzrosły od ok. 0,07% (**Santander Platinum Konserwatywny**) do 1,07% (**Santander Platinum Dynamiczny**). **Subfundusz Santander Stabilnego Wzrostu** zakończył miesiąc z wynikiem 0,89% plusie.

SUBFUNDUSZE ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU

Spadające ceny obligacji skarbowych oraz mocniejsze zachowanie się w Polsce segmentu spółek dużych niż segmentu mniejszych i średnich spółek przyczyniły się do spadkowego miesiąca dla subfunduszy absolutnej stopy zwrotu. Subfundusz **Santander Prestiż Alfa** odnotował spadek o 0,6% (+8,9% w 12 m-cy), a **Santander Prestiż Dłużny Globalny** spadł o 0,14% w miesiącu (+1,4% w 12 m-cy).

Jakub Płotka, CFA, zarządzający Santander Prestiż Alfa:

Subfundusz Santander Prestiż Alfa w sierpniu stracił 0,6%, a w okresie od 30 kwietnia do 31 sierpnia br. zniżkował o 1,27%. Ujemna stopa zwrotu wynika z tego, że we wspomnianym okresie część akcyjna subfunduszu, w tym akcji wybranych małych spółek, w szczególności zagranicznych, zachowywała się gorzej, niż kontrakty terminowe na indeksy akcyjne, którymi ograniczane jest ryzyko rynkowe subfunduszu. Zmienność jest wpisana w charakter rynków finansowych i niemożliwa do uniknięcia, jeżeli celujemy w ponadprzeciętne wyniki. W swojej historii zdarzało się, że subfundusz odnotowywał 1-miesięczne stopy zwrotu w wysokości powyżej 1%, w związku, z czym przecena o podobnej skali w okresie 4 miesięcy, zdecydowanie mieści się w zakresie wahań, jakich można się spodziewać. Dobierając spółki kierujemy się ich długoterminowymi perspektywami. Wiele spółek, których akcje znajdują się w portfelu oceniamy pozytywnie w horyzoncie średnioterminowym i widzimy potencjał do wzrostu ich wartości w tempie szybszym, niż indeksy giełdowe. Rekomendowany horyzont inwestycyjny dla tego subfunduszu to min. 3 lata i w takiej perspektywie należy oceniać jego wyniki. 3-letnia stopa zwrotu Santander Prestiż Alfa wynosi 21,1%. W tym samym okresie inwestycje ulokowane po stawce WIBID 3M, która stanowi benchmark subfunduszu przyniosły stopę zwrotu na poziomie 3%.

SUBFUNDUSZE ZDEFINIOWANEJ DATY

Subfundusze PPK, przy rosnących cenach akcji i nieco spadających cenach obligacji zanotowały kolejny miesiąc wzrostów. Subfundusz **Santander PPK 2025** wypracował w sierpniu wzrost o 0,66%, a **Santander PPK 2030** o 1,56%. Subfundusze o późniejszych datach wzrosły od 2,15% (**Santander PPK 2035**) do 2,4% (**Santander PPK 2060**).

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.

* 31 sierpnia 2021 r. zmieniliśmy nazwę subfunduszu Santander Prestiż Future Wealth (z wcześniejszej: Santander Strategia Akcyjna) i jego politykę inwestycyjną. Dlatego wyniki subfunduszu przed tą datą zostały osiągnięte w warunkach, które nie mają już zastosowania.

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%.

Tapering – redukcja skupu aktywów przez bank centralny.

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