KOMENTARZ MIESIĘCZNY
LISTOPAD 2021

Data publikacji: 03.12.2021 r.

AKCJE

Rynek międzynarodowy

Stopy zwrotu na wybranych światowych rynkach akcji w listopadzie

INDEKS	STOPA ZWROTU		
	WALUTA LOKALNA	USD	PLN
DAX (Niemcy)	-3,8%	-5,7%	-2,8%
Eurostoxx 50 (strefa euro)	-4,4%	-6,3%	-3,5%
NIKKEI (Japonia)	-3,7%	-2,9%	0,0%
S&P 500 (USA)	-0,8%	-0,8%	2,1%
MSCI EM (rynki wchodzące)	-4,1%	-4,1%	-1,3%
MSCI All Country World Index (świat)	-2,5%	-2,5%	0,4%

Gdy wszystko wskazywało na to, że listopad upłynie pod znakiem kontynuacji wzrostów przy niskiej zmienności i zakończy się pobiciem kolejnych historycznych rekordów, inwestorów akcyjnych spotkało nie lada zaskoczenie. Na rynki dotarła **informacja dotycząca nowego wariantu koronawirusa, która skutecznie zasiała panikę wśród inwestorów, co doprowadziło do dużej wyprzedaży ryzykownych aktywów.** Swoje 5 groszy do spadków dołożył też szef Fed, który stwierdził, że obecna sytuacja nie pozwala dalej utrzymywać stanowiska Rezerwy Federalnej, że inflacja jest przejściowa. W konsekwencji, zasadnym będzie szybsze tempo ograniczania skupu aktywów.

Inflacja utrzymująca się na wysokim poziomie to nie tylko zmartwienie rynków rozwijających się, ale także rynków rozwiniętych. Odczyty inflacji w Niemczech i USA biją kolejne rekordy. W takim otoczeniu redukcje skupu aktywów i podwyżki stóp procentowych negatywnie oddziaływały na rynki akcyjne.

W skali miesiąca globalny indeks rynków rozwiniętych ACWI spadł o 2,5%, a rynków wschodzących o 4%. Najbardziej odporny na te zawirowania okazał się rynek amerykański. S&P500 spadł tylko o niespełna 1%, podczas gdy Eurostoxx 50, niemiecki Dax, czy japoński Nikkei o odpowiednio 6,3%, 5,7% i 2,9% w ujęciu dolarowym.

Na rynku surowcowym obawy przed kolejnym lockdownem znacząco wpłynęły na notowania ropy. Cena za baryłkę spadła aż o 17% (na piątkowej sesji spadła o 13%!). Dość dobrze trzymała się miedź, której cena spadła tylko o 0,6%. Cena złota była raczej stabilna – złoto potaniało tylko o 0,5%.

	CENA NA KONIEC MIESIĄCA	ZMIANA W STOSUNKU DO POPRZ. MIESIĄCA
Ropa brent	69,23 USD/bbl	-17,31%
Złoto	1774,52 USD/oz	-0,50%
Miedź	9442,5 USD/t	-0,56%

Polska

Stopy zwrotu wybranych indeksów GPW w listopadzie

INDEKS	STOPA ZWROTU	
	PLN	USD
mWIG40	-6,6%	-9,3%
sWIG80	-5,3%	-8,0%
WIG20	-8,8%	-11,4%
WIG	-7,8%	-10,5%
mWIG40	-6,6%	-9,3%

Pogorszenie się sytuacji zewnętrznej nie pozostało bez wpływu na rodzimy rynek akcji. **Wszystkie główne indeksy warszawskiej GPW zakończyły listopad spadkami:** największe dotknęły spółek dużych, skupionych w indeksie WIG20, który stracił 8,8%. Niewiele mniej spadł indeks mWIG40 – 6,6%. Indeks sWIG80 zniżkował o 5,3%, a indeks szerokiego rynku, WIG, o 7,8%.

Tylko trzy komponenty indeksu WIG20 zakończyły miesiąc wzrostami. Najjaśniejszym z nich okazał się producent rękawic i dystrybutor materiałów medycznych jednorazowego użytku, firma Mercator Medical. Jej kapitalizacja wzrosła o przeszło 31% w listopadzie, wraz z obawami towarzyszącymi pojawieniu się kolejnego wariantu koronawirusa.

Po drugiej stronie rynku znalazły się akcje Jastrzębskiej Spółki Węglowej (JSW). Inwestorzy negatywnie reagowali na obniżenie tegorocznych planów produkcyjnych węgla z 16 do 13,8 mln ton. Kapitalizacja spółki spadła o przeszło 20%.

W ujęciu sektorowym warto zwrócić uwagę na banki, których subindeks zniżkował o blisko 9%. Uczestnicy rynku zdecydowali się na realizację tegorocznych pokaźnych zysków, pomimo dobrych wyników przedstawicieli sektora za III kwartał oraz wciąż wysokich odczytów inflacji. Czynnikiem powodującym taki ruch mogły być obawy związane z rosnącą liczbą zachorowań w czwartej fali Covid-19 w Polsce. Niepewność wzbudzało również to, że ewentualny lockdown może wpłynąć na otoczenie gospodarcze, kolejne odczyty inflacji i tym samym skłonić RPP do dalszych podwyżek stóp procentowych.

Jeszcze gorzej zachowywały się spółki paliwowe. Ich subindeks, **WIG Oil&Gas spadł o blisko 14%,** a sam PKN Orlen był drugim, obok JSW, najgorszym komponentem indeksu WIG20 (spadek o 16,5%). **Gorsze zachowanie się sektora to przede wszystkim konsekwencja spadku marż rafineryjnych w listopadzie.** Dodatkowym czynnikiem były obawy inwestorów przed regulacyjną obniżką marż paliwowych w kraju w ramach przygotowywanej tzw. tarczy antyinflacyjnej. Ostatecznie obawy nie zmaterializowały się, bowiem zdecydowano o czasowej obniżce wysokości akcyzy, a także zwolnieniu paliw z podatku od sprzedaży detalicznej.

OBLIGACJE

Sytuacja międzynarodowa

Zmiana rentowności 10-letnich obligacji skarbowych

EMITENT	ZMIANA RENTOWNOŚCI
USA	-11 pb.
Niemcy	-24 pb.

W listopadzie rentowności na rynkach bazowych spadły – niemiecki Bund o 24 punkty bazowe a amerykański US Treasury o 11 punktów bazowych, i zakończyły listopad odpowiednio na poziomie: -0,35% oraz 1,44%. **Obligacje high-yield zakończyły listopad na minusie.** Zwrot z indeksu denominowanego w EUR był ujemny i wyniósł -0,7%, a indeks USD spadł o 1%. **Indeks obligacji skarbowych krajów rozwijających się spadł o 1,9%.** Tym razem negatywne zwroty z obligacji wysokodochodowych spowodowane były **rosnącymi spreadami i odwrotem od ryzykownych aktywów po wykryciu nowego wariantu koronawirusa.** Na początku grudnia do negatywnego sentymentu dołożyły się wypowiedzi szefa Fed, Jerome Powella, który stwierdził, że inflacja niekoniecznie jest przejściowa, a także zasygnalizował potrzebę szybszego zacieśnienia polityki monetarnej.

W strefie euro indeksy koniunktury w listopadzie były nieco powyżej oczekiwań. **Odczyt PMI w usługach dla całej strefy euro wyniósł 56,6 vs. 54,6 poprzednio. Odczyt PMI w przemyśle dla całej strefy euro wyniósł 58,4 vs. 58,3 poprzednio.** Inflacja w strefie euro w listopadzie była zdecydowanie powyżej oczekiwań – dynamika wyniosła 4,9% r/r vs. 4,1% r/r. Inflacja bazowa wzrosła do 2,6% r/r z 2,0% r/r w październiku, głównie za sprawą silnie rosnących cen energii i niskiej bazy zeszłego roku. **Europejski Bank Centralny** w większym stopniu niż Fed **utrzymuje łagodną retorykę**, a na najbliższym posiedzeniu **ma podjąć decyzję w sprawie zakupów aktywów z programu PEPP**. Obraz gospodarczy komplikuje dość wysoka inflacja, ale i spora niepewność gospodarcza w związku z nowym wariantem koronawirusa.

W USA indeksy PMI w przemyśle były poniżej oczekiwań (58,3 vs. 58,4 poprzednio), **podobnie jak w usługach** (57,0 vs. 58,7 poprzednio). Niemniej, inne dane z gospodarki **(dochody, wydatki, zamówienia, sprzedaż detaliczna) były lepsze od oczekiwań, co podniosło prognozy PKB na IV kwartał.** Inflacja CPI w październiku zanotowała sporo wyższą dynamikę niż poprzednio i wzrosła 6,2% r/r vs 5,4% r/r we wrześniu. **Zaskakująco wysokie odczyty inflacji są problemem dla banków centralnych na całym świecie.**

Polska

W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym wzrosła o 27 pkt. bazowych (po wzroście o 66 pkt. bazowych w październiku) – na koniec listopada wyniosła 3,1%. Walutowo przez listopad **mieliśmy do czynienia ze słabnącym złotym** – kurs do euro na koniec miesiąca wyniósł 4,66, za to do dolara 4,11 vs 4,61 i 3,98 poprzednio. **Obligacje skarbowe i waluta w listopadzie były oczywiście pod presją oczekiwania na wyższe stopy procentowe oraz zbyt łagodnej, zdaniem rynków, polityki NBP.** Na początku grudnia złoty już się umacniał po komentarzach prezesa Glapińskiego oraz po interwencjach na rynku stopy procentowej.

Dane makro opublikowane w ostatnim miesiącu były raczej dobre. Dynamika produkcji przemysłowej wyniosła w październiku 7,8% r/r vs. wzrost o 8,8% r/r we wrześniu, lepiej od prognoz. Odczyt został podbity przez produkcję energii, za to **sektor samochodowy mocno ciążył na całej produkcji**. Sprzedaż detaliczna w październiku wzrosła o 6,9% r/r vs. 5,1% r/r we wrześniu, powyżej oczekiwań. Deflator sprzedaży jest najwyższy w historii i wynosi blisko 7% r/r. Produkcja budowlano-montażowa w październiku wzrosła o 4,2% r/r vs. 4,3% poprzednio, co było przyzwoitym odczytem. **Wskaźnik PMI w przemyśle wzrósł w listopadzie do poziomu 54,4** pkt z 53,8 pkt w październiku, lepiej od oczekiwań. **Firmy nadal borykają się z rosnącymi kosztami oraz niedoborem pracowników**; występuje także zjawisko gromadzenia zapasów. Rynek pracy kontynuuje odbudowę po pandemii. **Wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw w październiku zanotowały spadek dynamiki** – wzrosły o 8,4% r/r vs. 8,7% r/r poprzednio. Wzrost zatrudnienia wyniósł w październiku 0,5% r/r, zgodnie z oczekiwaniami. **Ze względu na inflację nastąpił dość istotny spadek realnego funduszu płac** (całość wynagrodzeń w gospodarce) z 3,3% r/r do 2,0% r/r. Podobnie jak poprzednio, uwagę przykuł odczyt inflacji CPI. **Za listopad inflacja CPI wyniosła 7,7% r/r vs. 6,8% r/r w październiku, ponownie powyżej oczekiwań.** Istotnie zmieniła się również retoryka szefa NBP, który nie uważa już inflacji za problem przejściowy, a silniejszy złoty jest bardziej pożądany niż wcześniej. Wskazuje także na dużą szansę podwyżek stóp na najbliższym posiedzeniu RPP.

Komentarz do wyników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Santander TFI

SUBFUNDUSZE AKCYJNE

Narastające napięcie polityczne na wschodniej granicy Polski oraz z Unią Europejską, wzmagająca fala zachorowań, inflacja oraz kolejne podwyżki stóp procentowych budzą obawy o kondycję polskiej gospodarki i konsumenta. Spowodowało to przecenę i realizację zysków na polskiej giełdzie. **Santander Prestiż Akcji Polskich** spadł o 9,4% a **Santander Akcji Polskich** o 7,8%. Najbardziej negatywnie do wyniku przyczyniły się spółki z sektorów paliwowego i banki. **Santander Akcji Małych i Średnich Spółek** zakończył miesiąc spadkiem 5,2%, choć od początku roku jest to wciąż +40%.
Subfundusze akcji zagranicznych miały nieco lepszy miesiąc niż polskie, choć żaden z nich nie zakończył miesiąca na plusie. **Santander Akcji Spółek Wzrostowych** spadł o 4,7%. Przecena banków i spółek przemysłowych negatywnie wpłynęła na wynik. Podobne sektory są odpowiedzialne za spadek **Santander Prestiż Akcji Europejskich** o 4%. **Santander Prestiż Future Wealth** przecenił się o 2% a **Santander Prestiż Odpowiedzialnego Inwestowania Globalny i Santander Prestiż Akcji Amerykańskich** spadły o ok 1,1-1,2%. Subfunduszem z najlepszym wynikiem -0,2% był **Santander Prestiż Technologii i Innowacji**.

Jacek Grel, zarządzający Santander Prestiż Technologii i Innowacji:
Listopad był bardzo zmiennym miesiącem na giełdach i inwestorzy szukali schronienia w bezpiecznych, dużych spółkach amerykańskich. Ich wysoki udział w Santander Prestiż Technologii i Innowacji pomógł zamknąć miesiąc praktycznie „na zero". Na minus działały spółki z sektorów bardziej cyklicznych oraz wyżej wyceniane amerykańskie spółki z sektora oprogramowania komputerowego. Z kolei pozytywnie kontrybuowały spółki z sektora półprzewodnikowego, szczególnie te produkujące procesory oraz urządzania do produkcji półprzewodników.

SUBFUNDUSZE DŁUŻNE

Listopad nie przyniósł poprawy na rynkach obligacyjnych. Wraz z kolejną podwyżką stóp przez RPP rosły rentowności/spadały ceny obligacji. Największa przecena, choć nie tak duża jak w październiku, dotknęła **Santander Prestiż Obligacji Skarbowych** -2,5% i **Santander Obligacji Skarbowych** -2%. Również subfundusze **dłużne krótkoterminowe** przeceniły się w listopadzie o ok 1%. Duże umorzenia w funduszach skarbowych na polskim rynku zwiększają potrzeby płynnościowe tych funduszy, co powoduje dodatkową presję na np. obligacje zmienno-kuponowe/krótkoterminowe. **Santander Obligacji Korporacyjnych i Santander Prestiż Obligacji Korporacyjnych** zakończyły miesiąc na ok. 0,7% minusie.

Michał Hołda, kierownik zespołu obligacji, zarządzający Santander Obligacji Skarbowych oraz Santander Prestiż Obligacji Skarbowych:
Listopad był kolejnym miesiącem spadków cen (wzrostów rentowności) na rynku polskich obligacji skarbowych. Wzrost średniej rentowności do wykupu indeksu polskich obligacji skarbowych ICE BofA Poland Government Index wyniósł niemalże 75 punktów bazowych. Nadal najsilniej rosły rentowności obligacji skarbowych o najkrótszych terminach zapadalności – wzrost średniej rentowności odpowiedniego subindeksu grupującego obligacje o terminach zapadalności między 1 a 3 lata wyniósł prawie 90 punktów bazowych.

Miesiąc rozpoczęła zaskakująca co do skali podwyżka stóp procentowych (75bp względem oczekiwań na poziomie 50bp), po której brak było jakichkolwiek deklaracji, co do dalszych kroków ze strony RPP. Spowodowało to wzrost niepewności inwestorów i było kolejnym czynnikiem, który poza zaskakującą ponownie inflacją pogłębił wyprzedaż na rynku obligacji. Przez większość miesiąca z podobnych względów osłabiał się również złoty, do czego przyczyniać się mogły dodatkowo: napięcia geopolityczne, czy obawy o relacje Polski z UE.

Listopadowa przecena na rynku obligacji skarbowych odzwierciedla dalszy istotny wzrost oczekiwanego tempa zacieśniania polityki pieniężnej przez Narodowy Bank Polski – wzrosła zarówno rynkowa wycena docelowego poziomu stóp procentowych (z 3 do 3.5% pod koniec 2022), jak i tempa podwyżek w najbliższym czasie (z 2 do 3% w ciągu 3 miesięcy).

W efekcie powyższej przeceny, wyceny produktów opartych o rynek obligacji skarbowych spadły w zależności od zakładanego poziomu ekspozycji na ryzyko stopy procentowej – funduszy obligacji skarbowych o około 2%, a funduszy dłużnych krótkoterminowych o około 1%.

Ostatnie dni listopada przyniosły niewielkie odreagowanie na rynku obligacji, czemu sprzyjał globalny powrót kapitału na rynki obligacji w związku z pojawieniem się nowego wariantu koronawirusa i niepewnością, co do jego skutków. Przecena surowców energetycznych, odreagowanie złotego oraz wprowadzone przez rząd działania mające na celu obniżenie inflacji w najbliższym okresie mogą skutkować przesunięciem się szczytu inflacji na grudzień 2021, co powinno wspierać oczekiwania na podwyżki stóp procentowych na posiedzeniu w grudniu i styczniu, a następnie przejść przez RPP w tryb oczekiwania na efekty podjętych decyzji.

SUBFUNDUSZE MIESZANE

Wśród subfunduszy mieszanych najlepsze wyniki osiągnęły te z największym udziałem akcji zagranicznych w portfelach. Lepsze zachowanie się giełd na rynkach rozwiniętych, szczególnie na rynku amerykańskim, oraz umocnienie USD wobec PLN pozwoliły **Santander Platinum Dynamiczny** osiągnąć wynik +1%. **Santander Platinum Stabilny** zakończył miesiąc w okolicach zera (-0,1%) a **Santander Platinum Konserwatywny** spadkiem -1,25% – głównie przez spadek cen polskich obligacji skarbowych w portfelu. Subfundusze z większym udziałem akcji polskich spadały mocniej. **Santander Strategia Konserwatywna** -1,5%, **Santander Stabilnego Wzrostu** i **Santander Strategia Dynamiczna** ok -3,6-3,8%, a **Santander Zrównoważony** -4,3%.

SUBFUNDUSZE ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU

Neutralna ekspozycja na rynek akcji i dobra selekcja spółek nie uchroniły **Santander Prestiż Alfa** przed spadkiem o 0,6%, gdyż obligacje znajdujące się w portfelu często traciły na wartości. **Santander Prestiż Dłużny Globalny** w miesiącu spadł o 0,5%.

SUBFUNDUSZE ZDEFINIOWANEJ DATY

Duże spadki cen obligacji i akcji na rynku polskim przełożyły się na spadek wycen subfunduszy PPK. **Santander PPK 2025 -** z najmniejszym udziałem akcji - spadł o 3,5%. Subfundusze z oznaczeniem **PPK 2030 do 2040** traciły ok 4,5-5%, a subfundusze z odleglejszymi datami spadały od 5,5% do 5,7%.

Słownik:

Aprecjacja waluty – wzrost kursu waluty krajowej względem walut zagranicznych, powstały w wyniku przewagi popytu nad podażą, oznaczający wzrost siły nabywczej waluty. Aprecjacja pieniądza jest często konsekwencją deflacji.

Blue chip – określenie dużej spółki giełdowej, cieszącej się zaufaniem inwestorów i mającej dobrą sytuację finansową. Spółki blue chips charakteryzują się dużą kapitalizacją i płynnością oraz stosunkowo stabilnym kursem. W Polsce mianem blue chips można określić spółki wchodzące w skład indeksu giełdowego WIG20.

Deflacja – długotrwały spadek przeciętnego poziomu cen w gospodarce przekładający się na wzrost siły nabywczej pieniądza. W warunkach deflacji za tę samą ilość pieniędzy po pewnym czasie można kupić więcej towarów i usług.

EBC – Europejski Bank Centralny odpowiada za wspólną walutę europejską. Głównym zadaniem EBC jest ochrona siły nabywczej tej waluty i utrzymanie stabilności cen w strefie euro.

EBITDA – (ang. *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*) – zysk przed odsetkami, opodatkowaniem i amortyzacją, czyli w przybliżeniu środki pieniężne z działalności operacyjnej. EBITDA obliczamy jako zysk z działalności operacyjnej (EBIT) powiększony o koszty niepieniężne (Amortyzacja). W przybliżeniu EBITDA określa zdolność generowania środków pieniężnych przez aktywa firmy.

Emerging markets – określenie używane w stosunku do niektórych regionów świata ze względu na ich charakterystyczne cechy rozwoju gospodarczego i aktywności rynków finansowych. W pojęciu tym mieszczą się wszystkie państwa, które znalazły się na drodze od gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej. Przykładowymi rynkami wschodzącymi mogą być Chiny, Indie, Malezja czy kraje Europy Środkowo-Wschodniej.

Fed – System Rezerwy Federalnej, potocznie Rezerwa Federalna – bank centralny USA.

FOMC – Federalny Komitet ds. Otwartego Rynku (ang. Federal Open Market Committee) – organ odpowiedzialny za kształtowanie polityki pieniężnej, nadzór nad operacjami otwartego rynku w USA oraz ustalający docelowe poziomy podaży pieniądza.

FTSE 100 – (skrót z ang. Financial Times Stock Exchange, potocznie footsie) – indeks akcji spółek giełdowych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Londynie (London Stock Exchange). Indeks obejmuje 100 największych spółek spełniających wiele wymagań dotyczących płynności, kapitalizacji itp.

GPW – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie

Indeks Ifo – (*Ifo Business Climate*) – jest to wskaźnik obrazujący nastroje niemieckich przedsiębiorców. Publikowany jest razw miesiącu przez monachijski Instytut Badań nad Gospodarką (Institut für Wirtschaftsforschung). Indeks Ifo uznawany jest za najbardziej wiarygodne źródło informacji na temat kondycji niemieckiej gospodarki ponieważ odzwierciedla on nastroje niemieckich przedsiębiorców.

Inflacja – proces wzrostu przeciętnego poziomu cen w gospodarce. Skutkiem tego procesu jest spadek siły nabywczej pieniądza krajowego.

Inflacja HICP – (inflacja bazowa) – zharmonizowany indeks cen konsumpcyjnych wprowadzony przez Komisję Europejską. Zgodnie z traktatem z Maastricht, wskaźnik HICP jest podstawą do oceny wzrostu cen w krajach Unii. Wskaźnik HICP obliczany jest jednakowo we wszystkich krajach Unii. Obliczany jest na podstawie obserwacji zmian cen konsumpcyjnych odpowiednich reprezentantów towarów i usług oraz przy zastosowaniu systemu wag, zgodnie ze strukturą spożycia indywidualnego w gospodarstwach domowych według danych sprzed 2 lat.

Jastrzębie/gołębie – gołębiami określa się tych ekonomistów lub bankowców, którzy są za niższymi stopami procentowymi, łagodną polityką monetarną; jastrzębie – to wrogowie inflacji, zwolennicy ostrzejszej polityki monetarnej.

Konsensus rynkowy – konsensus jest obliczany jako średnia ze stawianych przez analityków prognoz i obrazuje, jakich danych spodziewa się rynek.

Marża kredytowa – różnica między oprocentowaniem kredytu a rynkową stopą procentową.

MSCI – indeksy obliczane są od 1970 roku przez amerykański bank inwestycyjny Morgan Stanley. Najbardziej znane indeksy MSCI:

- MSCI ACWI – All Country World Index – wskaźnik ten zawiera akcje z 46 różnych krajów, z których 23 klasyfikowane są jako rynki rozwinięte, a pozostałe 23 kraje uznawane są za rynki wschodzące;
- MSCI World Indeks – dotyczy akcji z 23 krajów rozwiniętych gospodarczo, w tym USA;
- MSCI EAFE – dotyczy akcji z 21 rozwiniętych gospodarek w Europie, Australii oraz na Dalekim Wschodzie, USA i Kanady;
- MSCI EMFR – indeks rynków wschodzących analizujący akcje na 26 rynkach wschodzących.

mWIG40 – indeks obejmuje 40 średnich spółek notowanych na Głównym Rynku GPW. mWIG40 jest indeksem typu cenowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nim transakcji, a nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend. W indeksie mWIG40 nie są uwzględnione spółki z indeksów WIG20 i sWIG80 oraz spółki zagraniczne notowane jednocześnie na GPW i innych rynkach o wartości rynkowej w dniu rankingu powyżej 1 mld euro.

Obligacje High Yeld – papiery wysokodochodowe – ich emitenci nie będąc w stanie zapewnić takiego bezpieczeństwa jak w przypadku obligacji o ratingu na poziomie inwestycyjnym przyciągają inwestorów oferując wyższe oprocentowanie (rentowność) – stąd ich nazwa "high yield".

PMI – wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym w danym kraju. Powstaje on na bazie anonimowych ankiet wysyłanych do menadżerów z całego kraju, którzy odpowiadają na pytania dotyczące swojej branży. Wartość wskaźnika powyżej 50 oznacza rozwój gospodarczy, natomiast wartość poniżej 50 oznacza recesję.

Premia za ryzyko kapitałowe – termin opisujący poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z danym krajem lub rynkiem. Premią za ryzyko kapitałowe określa się nadwyżkę zysku z inwestycji kapitałowych ponad stopę wolną od ryzyka. Za stopę wolną od ryzyka przyjmuje się stopę zwrotu z inwestycji w rządowe długoterminowe papiery dłużne, np. 10-letnie obligacje skarbowe.

QE – luzowanie ilościowe – jeden ze sposobów niestandardowej rządowej polityki pieniężnej, stosowany przez banki centralne w celu stymulowania gospodarki narodowej. Polega na zwiększeniu podaży pieniądza poprzez kupno aktywów finansowych od banków (np. rządowych papierów wartościowych) lub innych papierów z rynku.

Reflacja – zwiększanie skali inflacji jako reakcja na okres, w którym ceny kształtowały się poniżej kosztów produkcji. Stosuje się ją po znacznym spadku cen danego aktywu w celu ich podwyższenia do poziomów przed załamaniem koniunktury.

Rentowność obligacji – w przybliżeniu stopa dochodu, którą uzyskują inwestorzy kupując obligację po aktualnej cenie rynkowej i przetrzymując ją w swoim portfelu do terminu wykupu. Spadek rentowności oznacza wzrost cen.

Rynki bazowe obligacji – obligacje USA, Niemiec.

Ropa Brent – wysokiej jakości gatunek ropy naftowej, nazywana bywa również Brent, Brent blend oraz London Brent. Jest to najważniejszy gatunek ropy na rynku europejskim. Ceny ropy kształtują się na podstawie transakcji zawieranych na londyńskim rynku ropy Brent, na którym to zapoczątkowany został handel ropą naftową. Ten rodzaj ropy, zaliczany do gatunków słodkich, jest wydobywany na kilkunastu polach znajdujących się na Morzu Północnym. Jest najlepszym produktem wyjściowym służącym do dalszej produkcji benzyny oraz paliw ze średniej frakcji destylacyjnej.

sWIG80 – indeks obejmuje 80 małych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW. sWIG80 jest indeksem typu cenowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nim transakcji, a nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend. W indeksie sWIG80 nie są uwzględnione spółki z indeksów WIG20 i mWIG40 oraz spółki zagraniczne notowane jednocześnie na GPW i innych rynkach o wartości rynkowej w dniu rankingu powyżej 100 mln euro. Udział jednej spółki w indeksie jest ograniczany do 10%.

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 dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego. Niektóre subfundusze mogą inwestować więcej niż 35% aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

Fundusz nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej Uczestnik powinien wziąć pod uwagę opłaty związane z subfunduszem oraz uwzględnić ewentualne opodatkowanie zysku. Uczestnik musi liczyć się z możliwością straty przynajmniej części wpłaconych środków.

Dane finansowe subfunduszy, opis czynników ryzyka oraz informacje na temat opłat związanych z uczestnictwem w subfunduszach znajdują się w prospekcie informacyjnym oraz tabeli opłat dostępnych w języku polskim na stronie credit-agricole.pl i u dystrybutora funduszu.

Niniejszy dokument nie może być kopiowany, cytowany lub rozpowszechniany w jakikolwiek sposób bez uprzedniego pisemnego zezwolenia Santander TFI S.A. Informacje zawarte w dokumencie są dobierane zgodnie z najlepszą wiedzą jego autorów i pochodzą ze źródeł uznawanych za wiarygodne, jakkolwiek autorzy nie gwarantują ich dokładności i kompletności. Autorzy nie ponoszą odpowiedzialności za skutki decyzji inwestycyjnych podjętych wskutek interpretacji powyższego dokumentu.

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