Rynki zainfekowane

Luty zakończył się mocnymi spadkami na rynkach akcyjnych. Wszystkie dane wskazujące na lekką poprawę ze strefy realnej z głównych gospodarek światowych, które spływały na początku miesiąca, zeszły na drugi plan w obliczu bardzo szybko rozprzestrzeniającej się na pozostałe kontynenty epidemii koronawirusa. Punktem zapalnym było pojawienie się ogniska wirusowego we Włoszech oraz Korei Południowej. **Choć WHO w lutym pozostawało na stanowisku, że nie była to pandemia, to na rynkach dała się we znaki pandemia paniki, która wywołała lawinowe spadki na wszystkich indeksach akcyjnych.**

Co ciekawe, bardziej ucierpiały rynki rozwinięte niż rynki wschodzące. **Indeks MSCI ACWI spadł o 8,2%, a MSCI EM o 5,3% w ujęciu dolarowym.** Gorsze zachowanie rynków rozwiniętych, które w okresie wzmożonego ryzyka powinny się lepiej zachowywać niż rynki rozwijające się, można tłumaczyć silną deprecjacją dolara w ostatnich dniach lutego. **Rynki zaczęły wyceniać obniżki stóp procentowych w USA aż o 50 punktów bazowych by wesprzeć gospodarkę w tak trudnym otoczeniu gospodarczym. Główne indeksy akcyjne na świecie przeceniły się bez wyjątku powyżej 8%. W ujęciu dolarowym S&P 500 spadł o 8,4%, Nikkei o 8,7%, a w Europie Eurostoxx 50 o 9,2% i Dax o 9,1%.**

Na giełdzie towarowej najlepiej zachowywała się miedź, która zakończyła miesiąc na plusie (1,2%). Złoto na tle innych klas aktywów zachowywało się jak na bezpieczną przystań przystało i zakończyło miesiąc niemal bez zmian. Ropa zanotowała największe spadki w obliczu spadającego globalnego popytu na surowiec. Cena za baryłkę spadła aż o 12,3% w ujęciu dolarowym.

Przecena w Regionie

Wszystkie giełdy regionu zaliczyły w lutym spore spadki, potęgowane obawą o spowolnienie gospodarcze wskutek szybkiego rozprzestrzeniania się koronawirusa. Najmocniej w miesiącu spadał rynek turecki, gdzie dodatkowo doszło do zaostrzenia sytuacji w Syrii. Ważnym wydarzeniem była także sprzedaż przez włoski bank Unicredit 12% pakietu akcji Yapi Kredi. Zabrało to z rynku 485 mln dolarów. Mimo pogarszających się warunków rynkowych, turecki Bank Centralny nie zaprzestał obniżania stóp procentowych. Tym razem obniżka wyniosła 50 punktów bazowych (do poziomu 10,75%). **Turecka lira obniżyła się w miesiącu o ponad 4% i była jedną ze słabszych walut rynków rozwijających się.**

Dość nieoczekiwanie w lutym stopy zdecydował się podnieść za to Bank Centralny w Czechach. Główna stopa repo wzrosła o 25 punktów bazowych do poziomu 2,25%. Powodem jest wysoka inflacja, znajdująca się powyżej celu 3% (odczyt styczniowy wyniósł 3,6%). Wzrost inflacji zaobserwowaliśmy także na Węgrzech. W styczniu wyniosła ona 4,7% r/r. Póki co nie spowodowało to żadnych działań ze strony węgierskiego Banku Centralnego, choć wyraził on gotowość do działań, gdyby taki poziom miał się dłużej utrzymywać. Ponad 10% spadek w miesiącu zaliczył austriacki indeks ATX. Obawy o spowolnienie

w gospodarce sprawiły, że duże spadki zaliczyły spółki z sektorów cyklicznych, przede wszystkim z ekspozycją na motoryzację oraz surowce.

Rynek polski

Pogorszenie nastrojów na światowych parkietach nie ominęło również warszawskiej giełdy, której wszystkie główne indeksy traciły w lutym na wartości. Relatywnie najlepiej radziły sobie spółki o małej i średniej kapitalizacji, których indeksy, sWIG80 oraz mWIG40, straciły w lutym odpowiednio „jedynie" 7,8% i 10,6%. Największa presja sprzedających skupiła się na spółka dużej kapitalizacji – **indeks WIG20 zniżkował o blisko 14,4%**, mocno ciążąc na wyniku indeksu szerokiego rynku **WIG, który stracił w ubiegłym miesiącu blisko 13,1%.**

Żadna ze spółek indeksu WIG20 nie zakończyła lutowych zmagań z dodatnią stopą zwrotu. Najmniej na wartości straciły akcje producenta gier CD Projekt (-1,1%), którego kapitalizacja jeszcze tydzień przed końcem miesiąca odnotowywała najwyższe wskazania w historii notowań.

Po drugiej stronie rynku znalazły się spółki energetyczne, których subindeks, **WIG-Energia, zniżkował w lutym o blisko 24,5%,** a akcje PGE były najgorszym komponentem indeksu *blue chipów*, ze stratą 34,8%. Uczestnicy rynku po raz kolejny dali wyraz obawom co do alokacji kapitału spółek sektora, sprowadzając wyceny większości z nich do najniższych poziomów w historii notowań.

LICZBY LUTEGO

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Luty	35,7	50,0
Indeks ISM produkcji	USA	Luty	50,1	50,9
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Luty	130,7	130,4
Produkcja przemysłowa	Polska	Styczeń	1,1%	3,8%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Styczeń	5,7%	7,5%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Luty	52,4	51,3

* Indeks zaufania konsumentów (The Conference Board Consumer Confidence Index) – wskaźnik obliczany na podstawie comiesięcznej ankiety wśród gospodarstw domowych; obejmuje ocenę bieżącej kondycji gospodarstwa domowego oraz oczekiwań co do jej zmiany za 6 miesięcy (rok 1985 = 100).

W otoczeniu nienajlepszych nastrojów na światowych rynkach akcji niemal niezauważalnie przebiega sezon publikacji wyników za IV kwartał 2019 roku. Swoje wyniki niemalże w całości zaraportował już m.in. sektor bankowy. Jakościowo, należy uznać go za mieszany. Zdominowały go przede wszystkim informacje dotyczące rezerw na zwrot prowizji od kredytów spłaconych przed terminem oraz na obecne i potencjalne spory sądowe z frankowiczami. Dobrej jakości liczby przedstawił bank PKO BP, jednakże stronie popytowej entuzjazmu wystarczyło właściwie tylko na jedną sesję i akcje banku zakończyły miesiąc ze stratą 8,5%.

Rynek długu

Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych – niemieckiego Bunda oraz amerykańskiego US Treasuries – na koniec lutego wynosiły odpowiednio: -0,61% oraz 1,15%. Oznaczało to spadek rentowności Bunda o 17 pkt. oraz spadek US Treasuries o 35 pkt. Dla obligacji high-yield był to bardzo negatywny miesiąc. Indeksy obligacji wysokodochodowych denominowanych w EUR i USD miały miesięczny zwrot w wysokości odpowiednio -1,55% i -1,58%. Równie słabo, choć nieco lepiej radziły sobie obligacje skarbowe krajów rozwijających się, których indeks spadł o 1,16%. **Na początku marca Fed zaskoczył inwestorów i obniżył stopy procentowe o 50**

pkt. do przedziału 1,0%-1,25% w związku z zagrożeniami dla aktywności gospodarczej spowodowanymi przez koronawirusa.

Trendy z poprzedniego miesiąca były kontynuowane. **Obligacje skarbowe z rynków bazowych zyskiwały na odwrocie od ryzyka w związku z postępującym rozprzestrzenianiem się koronawirusa, tym razem również poza Azją – w Europie oraz USA.**

W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym znacząco spadła – z poziomu na koniec stycznia 2,14% do poziomu 1,79% na koniec lutego. Spread między niemieckimi i polskimi obligacjami zawęził się o 18 pkt. bazowych do 239 pkt.

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.

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

Dane finansowe Subfunduszy, opis czynników ryzyka oraz informacje na temat opłat związanych z uczestnictwem w Subfunduszach znajdują się w prospektach informacyjnych oraz tabelach opłat dostępnych w języku polskim na credit-agricole.pl i u Dystrybutora Funduszu Credit Agricole FIO.

Niniejszy dokument 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.