Udany I kwartał 2021 roku

W marcu mieliśmy do czynienia z kontynuacją trendów z poprzedniego miesiąca. Obawy o wzrost inflacji powodowały **wzrosty rentowności obligacji**, co negatywnie przekładało się na nastawienie do spółek technologicznych. **Dobrze radziły sobie spółki typu value** (spółki charakteryzujące się korzystną wyceną w stosunku do swojej realnej wartości wewnętrznej) **oraz spółki cykliczne**. Dodatkowo, **rządy wielu państw nakładały kolejne restrykcje w obawie o trzecią falę**, co również odbijało się negatywnie na zachowywaniu branż najbardziej dotkniętych wprowadzanymi restrykcjami. Relatywnie lepsze dane z gospodarki realnej w USA w stosunku do reszty świata i zwiększona awersja do ryzyka w okresie dużej niepewności przekładało się na silną aprecjację dolara względem innych walut.

W konsekwencji, **w marcu dużo lepiej poradziły sobie rynki rozwinięte**, których indeks MSCI ACWI wzrósł o 2,5%, podczas gdy indeks zrzeszający rynki rozwijające MSCI EM spadł o 1,7%. Najlepiej wśród rynków akcyjnych poradził sobie niemiecki Dax, który wzrósł aż o 8,9% w lokalnej walucie i 5,9% w ujęciu dolarowym. Bardzo dobre wzrosty zanotował również Eurostoxx 50 (strefa euro), który wzrósł o 7,8% w walucie lokalnej i 4,8% w dolarze. Najgorzej wypadł japoński Nikkei, który wzrósł o niespełna 1% w lokalnej walucie, natomiast dzięki mocnemu osłabieniu względem dolara spadł o 2,9% w ujęciu dolarowym. S&P 500 wzrósł w marcu o 4,2%, technologiczny Nasdaq pozostał bez zmian.

W pierwszym kwartale br. rynki akcyjne żyły rozpoczynającymi się programami szczepień i planem otwarcia gospodarek z końcem 1 kwartału. Oczy wielu inwestorów były skupione na USA, gdzie nowy prezydent wprowadził szeroki program fiskalny mający pomóc w szybszym wyjściu z kryzysu, w wysokości 1,9 mld USD. W drugiej połowie kwartału do świadomości inwestorów przebijały się coraz bardziej skutki ogromnej ilości pompowanych pieniędzy w gospodarki – **wyższa od oczekiwań inflacja**. Rentowności obligacji wystrzeliły w górę w lutym i kontynuowały wzrosty w marcu. Wspierało to trendy rotacji kapitału zapoczątkowane w zeszłym roku ze spółek technologicznych w kierunku spółek cyklicznych, które ucierpiały w trakcie epidemii Covid-19, a których wyceny pozostawały na niskich poziomach.

Pierwszy kwartał zakończył się pozytywnie dla inwestorów akcyjnych. Główne indeksy zanotowały solidne wzrosty. Lepiej zachowywały się rynki rozwinięte, których indeks MSCI ACWI wzrósł o 4,3%, podczas gdy MSCI EM o 2,1%. Wśród indeksów rynków rozwiniętych najlepiej w pierwszym kwartale wypadł Eurostoxx 50 oraz niemiecki Dax, które wzrosły o niespełna 10%, natomiast z uwagi na silną aprecjację dolara w marcu względem Euro wzrosły one o około 5% w ujęciu dolarowym. W ujęciu dolarowym najlepiej dał zarobić S&P500, który wzrósł o 6,5%. Na drugim biegunie był japoński Nikkei, który, w walucie lokalnej wzrósł o 6,3%, a w ujęciu dolarowym spadł o niespełna 1%.

Na giełdzie surowcowej w marcu po silnych wzrostach w poprzednich miesiącach ropa i miedź taniały o kolejno 2,6% i 3,2%. Złoto zakończyło 3 miesiąc z rzędu spadkami, tym razem o 1,5%.

W samym pierwszym kwartale najlepiej wypadła ropa i miedź – surowce silnie skorelowane z PKB. Wzrosły one o kolejno 21,5% i 12%. Złoto taniało o niespełna 10%.

W regionie słabsze nastroje

Podobnie jak inne rynki rozwijające się, tak i **region CEE zachowywał się w marcu relatywnie słabiej do rynków rozwiniętych**, na co wpływ miał w dużej mierze umacniający się USD. Zdecydowanie **najsłabszy był rynek turecki**. Po kolejnej nieoczekiwanej podwyżce stóp procentowych o 200 punktów bazowych doszło tam do kolejnej zmiany na stanowisku przewodniczącego Banku Centralnego. To już czwarta (!) zmiana na tym stanowisku w ciągu ostatnich 20 miesięcy na podstawie odpowiedniego dekretu Prezydenta. Inwestorzy odebrali tę zmianę jako koniec restrykcyjnej polityki monetarnej i prawdopodobny powrót do obniżek stóp procentowych w środowisku umacniającego się USD. W efekcie waluta osłabiła się w marcu o prawie 10 punktów procentowych w stosunku do USD, a rynek akcji przecenił się o ponad 5%, choć w niektóre dni zmienność była jeszcze większa. Pozostałe rynki regionu poradziły sobie w marcu dużo lepiej, w lokalnych walutach były nawet na plusie. **Najlepiej radziły sobie sektory korzystające na ożywieniu gospodarczym, a zwłaszcza banki, spółki przemysłowe oraz rafinerie.**

Cały kwartał był udany dla inwestujących w regionie. Dużą część składową indeksów stanowią sektory, które mocno traciły na pandemii. Teraz wraz z rozpoczęciem programu szczepień znów znalazły się one na radarze inwestorów. Najwięcej w kwartale dał zarobić indeks austriacki ATX, który wzrósł w walucie lokalnej o ponad 13% (w USD prawie

9%). Największy pozytywny wpływ na indeks miał rafineryjny OMV, solidne wzrosty odnotowały także banki regionalne oraz producent stali Voestalpine. Za sprawą bardzo słabego marca i ucieczce kapitału zagranicznego, rynek turecki był jedynym rynkiem regionu, który nie dał zarobić w pierwszym kwartale 2021 roku.

Rynek polski

Pierwszy kwartał 2021 roku był względnie udany dla inwestujących na warszawskim parkiecie. Indeks szerokiego rynku, WIG, zyskał blisko 1,9% na wartości. Zainteresowaniem strony kupującej cieszyły się przede wszystkim spółki małej i średniej kapitalizacji, których indeksy sWIG80 oraz mWIG40, zyskały odpowiednio 15,3% oraz 9,7%. To zdecydowanie dłużej obserwowany trend, wynikający z kilku aspektów, m.in. stałego napływu środków do funduszy PPK i całego rynku oraz generalnie ciekawej i bardziej zróżnicowanej propozycji inwestycyjnej dla inwestorów w ramach tych segmentów rynku. Na bocznym torze znajdowały się spółki o dużej kapitalizacji – indeks WIG20 zniżkował w pierwszych trzech miesiącach o blisko 2,3%.

Słabość indeksu blue chipów (spółki giełdowe cieszące się zaufaniem inwestorów i charakteryzujące się dużą kapitalizacją, płynnością oraz stosunkowo stabilnym kursem) **to konsekwencja słabego zachowania się przede wszystkim dwóch spółek: CD Projekt oraz Allegro.eu.** W obu przypadkach kapitalizacja skurczyła się w I kwartale roku o przeszło 30% (odpowiednio 30,7% oraz 34,4%), a negatywne informacje dotyczące fundamentów spółek spływały w zasadzie systematycznie w czasie upływu trzech miesięcy. Po rozczarowaniu rynku grą CyberPunk 2077, przesunięciem daty aktualizacji oraz skutecznym ataku hakerskim, w marcu z zawodem odebrano aktualizację strategii rozwoju spółki na kolejne lata. Allegro.eu musiało zmierzyć się z informacjami odnośnie rosnącej konkurencji na rynku lokalnym, z kolei sam rynek kapitałowy z kolejną paczką podaży akcji od głównych akcjonariuszy.

LICZBY MARCA

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Marzec	51,9	50,6
Indeks ISM produkcji	USA	Marzec	64,7	60,8
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Marzec	109,7	90,4
Produkcja przemysłowa	Polska	Luty	2,7%	0,9%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Luty	-3,1%	-6,0%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Marzec	52,6	51,7

* 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).

Spółkami, które zyskały blask w pierwszym kwartale roku były banki. Ich subindeks, WIG-Banki, zyskał blisko 14% na wartości. Głównym przedmiotem zainteresowania inwestorów pozostaje wciąż temat franków – posiedzenie Sądu Najwyższego przełożone zostało z marca na kwiecień. Inwestorzy liczą na finalne rozstrzygnięcia w najbliższym czasie. Banki z kolei przedstawiają informacje o potencjalnych kosztach i rozważają ugody z klientami.

W samym marcu warto zwrócić uwagę na pozytywne zachowanie się akcji PZU (+16,5%). Inwestorzy pozytywnie odebrali solidne wyniki ubezpieczyciela za IV kwartał 2020 roku oraz aktualizację strategii pozostawiającą w zasadzie bez zmian politykę wypłaty dywidendy, co implikuje potencjalne szczodre dzielenie się zyskami z akcjonariuszami.

Rynek długu

Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych – niemieckiego Bunda oraz amerykańskiego US Treasuries – na koniec marca wynosiły odpowiednio: -0,29% oraz 1,74%. Oznaczało to spadek rentowności Bunda o 3 pkt oraz wzrost rentowności US Treasuries o 34 punkty vs. poziom z końca lutego. W całym pierwszym kwartale rentowności obligacji na rynkach bazowych silnie wzrosły (ceny ich spadły) – niemieckiego Bunda o 28 pkt, a amerykańskich Treasuries o 83 pkt. **Dla obligacji high-yield pierwszy kwartał zakończył się na plusie.** Indeksy obligacji wysokodochodowych denominowanych w EUR i USD miały kwartalny zwrot w wysokości 1,0% oraz 0,9%. Zdecydowanie **gorzej radziły sobie obligacje skarbowe krajów rozwijających się**, których indeks spadł o 5,4% w okresie styczeń-marzec.

Dominującym tematem rynkowym w Q1 był wzrost rentowności obligacji skarbowych powodowany rosnącymi oczekiwaniami inflacyjnymi oraz szybszego od oczekiwań podniesienia stóp procentowych przez banki centralne.

W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym spadła o 3 pkt bazowe – **na koniec marca wyniosła 1,57%.** Od początku roku rentowność dziesięciolatek wzrosła o 33 pkt bazowe.

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.