Nerwowa końcówka lutego

W lutym na rynkach akcyjnych mieliśmy do czynienia z kontynuacją wzrostów ze stycznia. Początek miesiąca zaczął się bardzo mocnym wzrostem. **Odczyty PKB za 4 kwartał dla strefy Euro oraz USA, a także dane o stopie bezrobocia wspierały stronę popytową. Wskaźniki wyprzedzające za styczeń wskazywały na poprawę kondycji globalnej gospodarki.** W drugiej połowie miesiąca doszło do **znacznych przecen na rynkach akcyjnych po dużo wyższych od oczekiwań odczytach inflacji zarówno konsumenckiej jak i producenckiej.** Doświadczyliśmy też silnych skoków w rentownościach obligacji, które wzrosły (ceny spadały) o kilkadziesiąt punktów bazowych. Odrobinę uspokojenia przyniosły: **wystąpienie Fedu, które studziło emocje związane z perspektywą rychłych podwyżek stóp procentowych, a także dobre wskaźniki wyprzedzające dla gospodarek za luty** – PMI w Europie jak i USA.

Globalny indeks rynków rozwiniętych zamknął miesiąc z ponad 2% wzrostem. Nieco gorzej poradziły sobie rynki rozwijające się, które wzrosły o niespełna 1%. Najlepiej z indeksów poradził sobie Eurostoxx 50 (strefa Euro), który wzrósł o 4,5% w EUR i 4% w ujęciu dolarowym. Bardzo silny był też rynek japoński. Nikkei wzrósł o 4,7% w walucie lokalnej, a w ujęciu dolarowym o 2,8%. Z ponad 2% zwyżkami zakończyły indeksy w Niemczech (Dax) i USA (S&P 500), gorzej poradził sobie technologiczny Nasdaq (wzrost o 0,9%), który cechuje się większą wrażliwością na wzrost stóp procentowych.

Na rynku surowcowym mocno rosły **aktywa silnie skorelowane ze wzrostem PKB – ropa naftowa i miedź**, które wzrosły o kolejno 17% i 15,5%. **W odwrocie było złoto**, które taniało o lekko ponad 6%.

W regionie mieszane nastroje

To był dość mieszany miesiąc dla inwestujących w regionie. **Relatywnie lepiej zachowywały się rynek czeski i austriacki.** Oba indeksy dały zarobić w USD, odpowiednio 2,9% i 3,8%, **wspomagane dobrymi wynikami regionalnych banków**. W Czechach wzrost banku Moneta, dodatkowo wspierany ogłoszonym wezwaniem na akcje spółki przez holding PPF. Na Węgrzech z kolei największym wygranym w miesiącu były linie lotnicze Wizz Air, których akcje wzrosły o ponad 20% w oczekiwaniu na pozytywne efekty szczepień i wzrost ruchu lotniczego w regionie. **Pozytywnie zaskoczyły wstępne odczyty PKB w regionie za 4 kwartał**. W Czechach odnotowano wzrost PKB kwartał do kwartału o 0,3%, w całym roku spadek wyniósł ostatecznie 5,6% (lepiej niż szacowane 7% spadku). Podobna sytuacja miała miejsce na Węgrzech, wzrost q/q o 1,3% i w całym roku 5,2% spadku, mniej niż pierwotne oczekiwania. **Relatywnie gorzej w miesiącu zachowywał się rynek turecki. Negatywnie zaskoczył odczyt inflacji** za luty 15,6% r/r, trochę powyżej oczekiwań, co oznacza, że **restrykcyjna polityka monetarna ze strony Banku Centralnego może utrzymywać się dłużej** niż pierwotnie szacowano. Słabiej zachowywał się sektor bankowy, pozytywnie natomiast po dobrych wynikach kwartalnych wyróżniał się sektor motoryzacyjny.

Rynek polski

W Polsce w lutym nastroje były gorsze niż za granicą. Indeks szerokiego rynku **WIG pozostał na poziomie sprzed miesiąca. Podaż wyraźniej zaktywizowała się z kolei na poziomie dużych spółek,** których indeks WIG20 spadł w lutym o przeszło 2%. Wciąż **relatywną siłą wykazywały się spółki o małej i średniej wielkości** – indeks mWIG40 oraz sWIG80 zyskały w lutym odpowiednio 5% i blisko 3,8%.

Spośród spółek o dużej kapitalizacji **największa przecena sięgnęła akcji spółki CD Projekt** (-22,5%). Inwestorzy wyprzedawali akcje producenta gier **po informacji o skutecznym ataku hackerskim oraz przesunięciu w czasie oczekiwanego przez graczy dużego patcha** dla gry Cyberpunk 2077. Wciąż **w niełasce inwestorów pozostają akcje Allegro.eu** (-12,5%) – to efekt z jednej strony **łagodzenia obostrzeń** związanych z otwarciem centrów handlowych, jak i **kolejnych informacji konkurentów w zakresie dynamizacji rozwoju na polskim rynku e-commerce.**

Po drugiej stronie rynku tym razem **największą gwiazdą wśród spółek wchodzących w skład indeksu WIG20 były akcje Alior Banku** (+27,6%). Bank podał **lepsze od oczekiwań wyniki za IV kwartał roku**. O ile wynik odsetkowy oraz prowizyjny były bliskie oczekiwań rynkowych, o tyle źródłem zaskoczenia okazały się pozostałe przychody operacyjne (zyski ze sprzedaży obligacji) oraz poziom kosztów operacyjnych (rozwiązanie rezerwy na premie). Generalnie **w skali miesiąca na uwagę zasługuje cały sektor bankow**y, którego subindeks WIG-Banki zwyżkował o 7,5%. Kontynuacja pozytywnego nastawienia inwestorów to efekt n**adziei na finalne rozstrzygnięcia w sprawie frankowiczów w najbliższym czasie. Warto zauważyć, że propozycja KNF w zakresie ugód niesie za sobą relatywnie niższe koszty dla banków (35-40 mld zł) niż perspektywa rozstrzygania sporów w sądzie.**

LICZBY LUTEGO

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Luty	50,6	51,3
Indeks ISM produkcji	USA	Luty	60,8	58,7
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Luty	91,3	88,9
Produkcja przemysłowa	Polska	Styczeń	0,9%	11,1%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Styczeń	-6,0%	-0,8%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Luty	51,7	54,4

* 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).

Rynek długu

Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych – niemieckiego Bunda oraz amerykańskiego US Treasuries – na koniec lutego wynosiły odpowiednio: -0,26% oraz 1,40%. Oznaczało to **wzrost rentowności Bunda o 26 pkt. oraz wzrost rentowności US Treasuries o 34 pkt. Poziom rentowności na rynkach bazowych jest ponad 2 razy wyższy niż w dołku pandemii w zeszłym roku oraz na najwyższym poziomie od ponad roku.**

Dla obligacji high-yield luty był kolejnym miesiącem pozytywnych zwrotów, choć w drugiej części miesiąca radziły sobie wyraźnie gorzej. Indeksy obligacji wysokodochodowych denominowanych w EUR i USD miały miesięczny zwrot w wysokości 0,3%. Zdecydowanie gorzej radziły sobie obligacje skarbowe krajów rozwijających się, których indeks spadł o 2,6%.

W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym wzrosła o 45 pkt. bazowych – na koniec lutego wyniosła 1,61%. Spread między niemieckimi i polskimi obligacjami rozszerzył się o 19 pkt. do poziomu 187 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.

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.