Materiał reklamowy. Inwestowanie wiąże się z ryzykiem. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnych zapoznaj się z prospektem informacyjnym funduszu.

Inflacja i FED w centrum uwagi

Bank centralny USA, którego podejście okazało się bardziej „jastrzębie" niż oczekiwania rynkowe, sprowadził indeksy akcyjne na spore minusy w styczniu. Było to przynajmniej dobrym pretekstem do realizacji zysków na akcjach po bardzo udanej końcówce 2021 roku i osiągnieciu historycznych szczytów na S&P 500. **Wyższa od oczekiwań inflacja wywiera coraz większą presję na Fed, co przekłada się na niemal pewne podwyżki stóp procentowych w marcu.** Sytuacja na rynku pracy w USA wydaje się na tyle zdrowa, co może potwierdzać **grudniowa stopa bezrobocia na poziomie 3,9%** (prognoza 4,1%), by Fed poważnie myślał o terminie wprowadzenia w życie QT – redukcji sumy bilansowej banku centralnego USA.

W Europie dane z gospodarki również pokazują dobitnie, że efekt taniego pieniądza i jego dodruku przekłada się na wysoką inflację. Znaczącym czynnikiem podbijającym inflację są wciąż spore ograniczenia podażowe oraz wysokie ceny surowców i energii. Takie otoczenie rynkowe wprowadza dość sporą nerwowość na rynku, czego efektem była podwyższona zmienność, szczególnie widoczna w drugiej połowie miesiąca.

Na tym tle najlepiej poradziły sobie indeksy rynków wschodzących, które spadły „tylko" o 2%, podczas gdy indeks MSCI ACWI (rynki rozwinięte) spadł o 5%. Po części można to tłumaczyć dużo gorszym zachowaniem w poprzednim miesiącu oraz tym, że rynki wschodzące oparte są w większym stopniu na surowcach, które pozostają na wysokich poziomach. Wśród indeksów regionalnych technologiczny Nasdaq spadł najbardziej, bo prawie o 9%. Pod dużą kreską miesiąc zakończyły japoński Nikkei 225 i amerykański S&P 500, które spadły o kolejno 6,2% i 5,3% w ujęciu dolarowym. W Europie najlepiej zachował się niemiecki DAX, który spadł o 2,6% w EUR i 3,4% w dolarze.

LICZBY STYCZNIA

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Styczeń	50,1	50,3
Indeks ISM produkcji	USA	Styczeń	57,6	58,8
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Styczeń	113,8	115,2
Produkcja przemysłowa	Polska	Grudzień	16,7%	15,2%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Grudzień	16,9%	21,2%

* 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).

Na giełdzie surowcowej kolejny miesiąc silnych wzrostów ropy, która podrożała o prawie 15% (w grudniu wzrosła o 12%). Słabo zachowywała się miedź, której cena spadła o 2,2%. Cena złota pozostaje na niezmienionym poziomie – 1800 USD za uncję.

Polska

Pierwszy miesiąc 2022 roku upłynął pod znakiem wyprzedaży na warszawskiej giełdzie. Wszystkie główne indeksy zakończyły styczeń spadkami, a największe dotknęły spółki zgromadzone w ramach indeksu mWIG40 – zniżka o 3,5%.

Niewiele lepiej radziły sobie spółki o małej kapitalizacji (spadek o 2,9%). O 2,5% zniżkował indeks blue chipów, WIG20, a indeks szerokiego rynku, WIG, zakończył styczeń spadkiem o 2,7%.

Spośród spółek indeksu WIG20 najlepiej radziła sobie Jastrzębska Spółka Węglowa – jej kapitalizacja wzrosła o 13,4%, co było pokłosiem sprzyjającego otoczenia w postaci wysokich globalnych cen węgla koksującego.

W dalszym ciągu siłą warszawskiego parkietu pozostają banki. Utrzymujące się oczekiwania dotyczące kontynuacji cyklu podwyżek stóp procentowych i tym samym wzrostu wyników banków dźwignęły po raz kolejny subindeksem WIG-Banki – tym razem o 5,4%. Dobrze spisywały się walory przede wszystkim banku Pekao S.A., którego kapitalizacja w styczniu wzrosła o przeszło 11%.

Po drugiej stronie rynku znalazły się walory CCC – spadek kapitalizacji o 27%. Taki wynik to splot wielu czynników spośród których dominującym zdają się być oczekiwania co do rosnących kosztów firmy, w tym wyższych kosztów odsetkowych przy relatywnie wysokim zadłużeniu spółki.

Słabszy miesiąc również w przypadku indeksu WIG-Oil&Gas, który zniżkował o 7,8%. Zaważyły na tym przede wszystkim notowania Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa (-15,6%) oraz Grupy Lotos (-10,6%) – spółek znajdujących się w procesie M&A z Polskim Koncernem Naftowym Orlen (-4,5%).

Rynek długu

W styczniu rentowności na rynkach bazowych wzrosły – niemiecki Bund o 19 punktów bazowych a amerykański US Treasury o 27 punktów bazowych i zakończyły miesiąc odpowiednio na poziomie: 0,01% oraz 1,78%. W przypadku Bunda było to pierwsze wyjście na plus z rentownością od początku 2019 roku. **Styczeń obligacje high-yield zakończyły na sporym minusie. Zwrot z indeksu denominowanego w EUR wyniósł -1,4%, a indeks USD spadł o 2,8%. Indeks obligacji skarbowych krajów rozwijających spadł o 2,7%.** W przypadku amerykańskiego rynku akcji był to najgorszy miesiąc od kwietnia 2020 roku.

W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym wzrosła o 42 pkt. bazowych (po wzroście o 57 pkt. bazowych w grudniu) – na koniec roku wyniosła 4,10%.

Obligacje skarbowe cały czas były pod presją oczekiwania na wyższe stopy procentowe, do czego przyczyniały się również jastrzębie komentarze szefa banku centralnego. **Na początku stycznia Rada Polityki Pieniężnej zadecydowała o podniesieniu stóp o 50 pkt. bazowych i stopa referencyjna znalazła się na poziomie 2,25%. Analitycy oczekują wzrostu stóp o około 50-75 pkt bazowych, po lutowym posiedzeniu RPP,** ale nie można wykluczać bardziej agresywnego ruchu.

Materiał jest prezentowany w celach marketingowych, nie stanowi umowy ani nie jest dokumentem informacyjnym wymaganym na mocy przepisów prawa. Materiał 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.

Inwestując w fundusze inwestycyjne uczestnik nabywa jednostki uczestnictwa tych funduszy, a nie aktywa bazowe będące przedmiotem inwestycji samego funduszu.

Korzyściom wynikającym z inwestowania w jednostki uczestnictwa towarzyszą również ryzyka. Opis czynników ryzyka, dane finansowe oraz informacje na temat opłat znajdują się w prospektach informacyjnych, kluczowych informacjach dla inwestorów oraz tabelach opłat dostępnych w języku polskim na credit-agricole.pl i u dystrybutora funduszu. Streszczenie praw inwestorów znajduje się w prospekcie informacyjnym (Rozdział III, pkt 4).

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.