

Relatywna słabość rynków wschodzących

We wrześniu mieliśmy do czynienia ze stabilizacją stóp zwrotu głównych światowych indeksów. Kolejna podwyżka stóp procentowych w USA zachęcała globalnych inwestorów do lokowania kapitału w dolarze, przez co jego kurs pozostawał relatywnie mocny względem głównych par walutowych. Dodatkowo, na nastroje inwestorów wpływały wciąż eskalacja konfliktu na linii USA-Chiny w sprawie taryf celnych oraz ocieplenie stosunków dyplomatycznych na linii Korea Północna-USA. Ze względu na powyższe, inwestorzy lokowali kapitał na bezpiecznych rynkach, dlatego lepiej zachowywały się rynki rozwinięte niż rynki krajów rozwijających się. **MSCI ACWI wzrósł o 0,3%, podczas gdy MSCI EM spadł o 0,8%. Najsilniejsza była Japonia, indeks Nikkei wzrósł o 5,5% w walucie lokalnej i 3,2% w ujęciu dolarowym. W USA najlepiej zachowywał się indeks Dow Jones, który wzrósł o 1,9%. Indeks S&P500 zakończył miesiąc na 0,5% plusie. Gorzej radził sobie indeks Nasdaq, który spadł o 0,4%. Na tle europejskich indeksów wyróżniał się FTSE, który zanotował wzrost o 1,1% w walucie lokalnej oraz 1,7% w ujęciu dolarowym. Słabiej radził sobie DAX, który spadł o 1% w EUR i 0,8% w USD.**

Za nami trzeci kwartał roku w handlu. W tym okresie wyraźnie lepiej zachowywały się kraje rozwinięte niż kraje rozwijające się. MSCI ACWI wzrósł kwartalnie o 3%, podczas gdy MSCI EM spadł aż o 6,5%. Na tle wszystkich indeksów, indeksy amerykańskie osiągały wyraźnie lepsze wyniki. Technologiczny Nasdaq wzrósł o 9,5%, Dow Jones o 8,4%, a S&P500 o 7,7%. Relatywnie dobrze zachowywał się indeks Nikkei, który kwartalnie wzrósł o 4,1%. Europejskie indeksy pozostawały pod presją i inwestorzy musieli pogodzić się ze spadkami rzędu 2-3% w walucie lokalnej, a w ujęciu dolarowym 3-4%.

Na giełdzie surowcowej we wrześniu najjaśniejszą gwiazdą okazała się ropa, która drożała o 7%. Dobrze zachowywały się również węgiel oraz miedź, których ceny wzrosły kolejno o 3,1% i 4,7%. Uncja złota pozostawała pod presją i staniała o 0,7%. W ujęciu kwartalnym najlepiej zachowywał się węgiel, który zdrożał o prawie 10%. Silna była również ropa, która podrożała o 8,6%. Na drugim biegunie znalazło się złoto, które potaniało aż o 8%.

W regionie zieleń...

Po słabym sierpniu, wrzesień był dobrym miesiącem dla inwestujących w regionie. Najmocniejszym rynkiem była Turcja, która w USD wzrosła blisko 17%. Przełomowa była nieoczekiwana decyzja Banku Centralnego o podwyżce stóp procentowych aż o 625 punktów bazowych (z 17,75% do 24%). Konsensus, biorąc pod uwagę dużą presję polityczną, zakładał o połowę mniejszą podwyżkę. Biorąc jednak pod uwagę ostatni odczyt inflacji, nawet taka podwyżka może być jeszcze niewystarczająca. Odczyt inflacji za wrzesień kolejny raz zaskoczył bowiem negatywnie i wyniósł 6,5% m/m (przy oczekiwaniach 3,5%). Daje to roczną stopę na poziomie 24,5%. Zdaniem ekonomistów tak wysokie odczyty powinny się utrzymać do połowy przyszłego roku. Dużym i pozytywnym impulsem dla rynku były także spekulacje prasowe oraz wypowiedzi ze strony amerykańskich władz o możliwym uwolnieniu więzionego w Turcji amerykańskiego pastora Andrew Brunsona. Inwestorzy oczekują, że powinno to poprawić słabe relacje między USA i Turcją, a przede wszystkim zmniejszyć ryzyko sankcji ze strony USA. Sytuacja makro w Turcji uległa wyraźnemu pogorszeniu. Wskaźnik PMI za wrzesień spadł do poziomu

zaledwie 42,7 pkt. To najniższy poziom od września 2013 roku. Duże spadki obserwowano również w zakresie wskaźnika zaufania konsumentów.

Bank Centralny na Węgrzech na ostatnim posiedzeniu nie zmienił stóp procentowych. Zapowiedział natomiast większą normalizację polityki monetarnej poprzez wycofanie się z niekonwencjonalnych narzędzi stymulacji, takich jak skup listów zastawnych. Z drugiej strony ogłosił powrót do programu „finansowanie wzrostu” (FGS – funding for growth scheme), polegającego na zapewnianiu niskoprocentowanego finansowania dla banków na rozwój akcji kredytowej dla sektora małych i średnich przedsiębiorstw. Wartość programu ma wynieść nawet 3 mld USD (~2% PKB).

Szósty raz z rzędu Bank Centralny w Czechach podniósł stopy procentowe o 25 punktów bazowych (do poziomu 1,5%). Tempo podwyżek jest nieco szybsze niż zakładał konsensus i wpływa pozytywnie na wynik odsetkowy czeskich banków. Jeden z nich - Moneta Money Bank - podniósł swoje oczekiwania zysku netto na ten rok o 8% oraz spodziewaną dywidendę z zysku za 2018 rok z 5,0 CZK do 5,5 CZK na akcję, co daje stopę dywidendy na poziomie około 7%.

Mimo bardzo dobrego września rynek turecki był wyraźnie najsłabszym rynkiem w tym kwartale spadając w USD aż o 22% (głównie za sprawą mocnego osłabienia waluty). Inwestorzy negatywnie odebrali wynik wyborów prezydenckich i parlamentarnych, dający w praktyce urzędującemu prezydentowi nieograniczoną władzę. Negatywny wpływ miał także wysoki odczyt inflacji oraz pogorszenie relacji ze Stanami Zjednoczonymi.

Inne rynki regionu odnotowały w trzecim kwartale pozytywne stopy zwrotu w USD, na poziomie 4-5%. Pomagała przede wszystkim sytuacja makro oraz dobre wyniki kwartalne spółek (zwłaszcza banków).

Rynek polski

We wrześniu po raz kolejny na warszawskim rynku akcji przeważała strona podaźowa. **Wszystkie główne indeksy zakończyły miesiąc mieniąc się kolorem czerwonym. Ponownie najsłabszym indeksem był sWIG80, który zniżył o blisko 8,6%. Relatywnie lepiej zachowywały się duże spółki oraz spółki o średniej kapitalizacji, których indeksy WIG20 oraz mWIG40 spadły o odpowiednio 2,3% i 1,5%. Indeks szerokiego rynku, WIG, zakończył miesiąc tracąc 2%.**

Podobnie wygląda statystyka całego trzeciego kwartału 2018 roku. Zainteresowanie inwestorów kierowało się wyłącznie w stronę dużych spółek (wzrost indeksu WIG20 o 7%), z kolei małym doskwierały problemy płynnościowe rynku (dodatkowo wyeksponowane falą umorzeń w zakłopotanych aferą spółki Getback Towarzystwach Funduszy Inwestycyjnych). Indeks sWIG80 zakończył kwartał z wynikiem -9,5%. Indeks mWIG40 zniżył w skali kwartału o 1,2%.

Spośród spółek indeksu WIG20 gwiazdą miesiąca było Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo (wzrost o 11,2%). Wzmoczone zainteresowanie spółką ze strony inwestorów to pokłosie, z jednej strony, rosnących cen ropy i gazu, a z drugiej projektu uchwał NWZA na 22 października, mającego w swym porządku podjęcie uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki i umożliwienia wypłaty zaliczki na poczet dywidendy na koniec roku obrotowego.

LICZBY WRZEŚNIA

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Wrzesień	50,8	51,3
Indeks ISM produkcji	USA	Wrzesień	59,8	61,3
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Wrzesień	138,4	134,7
Produkcja przemysłowa	Polska	Sierpień	5,0%	10,3%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Sierpień	6,7%	7,1%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Wrzesień	42,7	46,4

* 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).

Po drugiej stronie rynku znalazły się walory Jastrzębskiej Spółki Węglowej (-14%). Uczestnikom rynku z pewnością nie spodobało się zamieszanie związane z fotelem Prezesa Spółki, Daniela Ozona.

Ważnym wydarzeniem miesiąca było zakwalifikowanie Polski do grona krajów rozwiniętych z rozwijających się przez FTSE Russel (od dnia 24 września br). Dodatkowo, osiem spółek zostało włączonych do indeksu Stoxx Europe 600 (chodzi o osiem największych pod względem wartości free-floatu spółek notowanych na GPW: PKO BP, Pekao, Orlen, PZU, BZ WBK (obecnie Santander Bank Polska), CD Projekt, KGHM i LPP). Dostosowanie struktury portfela przez fundusze bazujące na indeksach, skutkowało rekordowymi wolumenami obrotu na GPW w dniu 21 września (5,43 mld zł).

Rynek długu

Wrzesień był miesiącem spotkań rad decyzyjnych największych banków centralnych na świecie. Rezerwa Federalna USA podniosła stopy procentowe o 25 punktów bazowych, do przedziału 2,0-2,25% i potwierdziła w komunikacie, że gospodarka Stanów Zjednoczonych jest w fazie silnej ekspansji, która uzasadnia dalsze podwyżki stóp procentowych. Nowe projekcje makroekonomiczne członków FEDu pokazują silniejszy wzrost gospodarczy w tym i przyszłym roku, jeszcze jedną podwyżkę stóp w tym roku oraz 3 podwyżki w 2019 roku. Europejski Bank Centralny potwierdził decyzję o zakończeniu skupu aktywów do końca bieżącego roku, zmniejszając tempo zakupów już od początku października 2018 r. do 15 mld EUR z 30 mld EUR miesięcznie. Zgodnie z nowymi prognozami makroekonomicznymi EBC wzrost gospodarczy w 2018 i 2019 roku będzie nieco wolniejszy niż wcześniej oczekiwano ze względu na słabszy popyt zagraniczny.

Przez cały wrzesień rentowność niemieckiego Bunda sukcesywnie wzrastała (co oznacza spadek cen) do poziomów 0,47%, co oznaczało wzrost o ponad 14 punktów bazowych. Rosnąca rentowność nie dotyczyła tylko obligacji niemieckich. **US Treasuries we wrześniu wzrosła o 20 punktów bazowych do 3,06% i na początku października kontynuowała trend wzrostowy.**

We wrześniu rentowność 10-letnich obligacji skarbowych zakończyła miesiąc nieco wyżej niż zaczęła (czyli ceny spadły) – zanotowano wzrost o 6 punktów bazowych do 3,24%. Tym samym spread do niemieckiego Bunda zawęził się o ponad 9 pkt. bazowych.

Polska gospodarka w trzecim kwartale 2018 r. utrzymała wysokie tempo wzrostu, cały czas wspierane głównie silną konsumpcją prywatną, pomimo słabszego otoczenia zewnętrznego na rynkach rozwijających się i w strefie euro. Ankiety koniunktury PMI wskazywały na kontynuację ekspansji, jednak były generalnie niższe od oczekiwań i wskazują, że i do nas dociera spowolnienie gospodarcze widoczne wśród głównych partnerów handlowych Polski

Materiał jest prezentowany w celach informacyjnych i nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Wartość aktywów netto niektórych Subfunduszy Funduszu Santander FIO oraz Santander Prestiż SFIO 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 na SantanderTFI.pl i u Dystrybutorów Funduszy Santander.

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.