

## Pogorszenie nastrojów

W październiku mieliśmy do czynienia z pogorszeniem nastrojów na światowych giełdach. Na wartości traciły indeksy zarówno rynków rozwiniętych jak i rozwijających się. Podwyżki stóp procentowych w USA oraz napięcia handlowe na linii USA-Chiny podniosły obawy inwestorów odnośnie spowolnienia wzrostu gospodarczego w światowej gospodarce i spadki wycen większości klas aktywów.

**Globalny indeks MSCI World spadł o 7,3% podczas gdy indeks rynków rozwijających się MSCI EM spadł o 8,7%. Istotne spadki zanotowały indeksy w USA w szczególności technologiczny indeks Nasdaq, który spadł o 9,2%, choć niewiele lepiej wypadły pozostałe amerykańskie indeksy S&P500 i Dow Jones, które zniżkowały odpowiednio o 6,8% i 5,0%.**

Spadki w USA spowodowały korektę na pozostałych rynkach rozwiniętych – **japoński indeks Nikkei zniżkował o 9,1% w walucie lokalnej i 8,8% w ujęciu dolarowym, a europejskie indeksy DAX i FTSE spadły odpowiednio o 6,5% i 4,9% w walucie lokalnej oraz 6,9% i 9,0% w ujęciu dolarowym.**

W warunkach globalnej awersji do ryzyka na giełdzie surowcowej najjaśniejszą gwiazdą było **złoto, którego cena wzrosła o 2%. Po drugiej stronie znajdowała się ropa naftowa której notowania spadły o 11%. W tym samym czasie ceny węgla i miedzi zniżkowały kolejno o 1,3% i 3,6%.**

### Miesiąc spadkowy w regionie...

**Październik był spadkowym miesiącem na rynkach regionu, zwłaszcza w walutach lokalnych. W USD najlepiej poradził sobie rynek turecki.** Październik był kolejnym miesiącem umocnienia tamtejszej waluty po tym jak z więzienia **zwolniony został amerykański pastor Andrew Brunson, sądzony w Turcji za terroryzm.** Wpłynęło to pozytywnie na relacje między USA i Turcją. **Stany Zjednoczone zniosły wcześniej nałożone sankcje na tureckich ministrów związanych z tą sprawą.** Turcja jest także jednym z 8 krajów zwolnionych z realizacji sankcji na Iran. **Waluta turecka odrobiła już bardzo dużą część sierpniowych strat, jako że konflikt ze Stanami Zjednoczonymi został zażegnany oraz Bank Centralny, mimo nacisków politycznych, zdecydował się na 625 punktową podwyżkę stóp.** Natomiast obraz makro, póki co nie zmienił się mocno.

**Najważniejszym wydarzeniem na rynku w Czechach było ogłoszone przejęcie dwóch konsumenckich banków przez Moneta Money Bank. Wartość transakcji ma wynieść blisko 20 mld CZK (~3,5 mld PLN).** Pozwoli to bankowi umocnić swoją pozycję w segmencie konsumenckim. Bank zakłada że po realizacji synergii jego potencjał dywidendowy powinien wzrosnąć około 10%.

**W Austrii dobre wyniki kwartalne opublikował Erste Bank. Wynik netto był 11% powyżej konsensusu dzięki niskim odpisom na złe kredyty.** Poniżej oczekiwań wypadł za to w analizie stress testów europejskich banków. Austriacki regulator zasugerował lekkie podniesienie bufora kapitałowego dla banku, co może potencjalnie obniżyć oczekiwaną dywidendę. Gorzej w Austrii wypadły natomiast duże spółki przemysłowe. Powodem było pogorszenie koniunktury na światowym rynku stali i w segmencie motoryzacyjnym.



Tel. 61 885 19 19



Infolinia 801 123 801



SantanderTFI.pl  
tfi@santander.pl

**Ostatni wrześniowy odczyt inflacyjny na Węgrzech wyniósł +3,6% r/r, czyli powyżej celu tamtejszego Banku Centralnego.** Jeżeli trend ten się utrzyma, możemy spodziewać się podwyżek stóp procentowych w przyszłym roku.

### Rynek polski

W październiku na warszawskiej giełdzie dominował kolor czerwony. **Wszystkie główne indeksy zakończyły miesiąc spadkami, na czele z indeksem mWIG40, który zniżył o 8,4%. Indeks blue chipów, WIG20, spadł o 5,8%, a relatywnie lepiej zachowywały się spółki małe, których indeks, sWIG80, zniżył o „zaledwie” 4,5%. Indeks szerokiego rynku, WIG, zakończył październik ze spadkiem o 6,2%.**

Słabe otoczenie zewnętrzne tylko po trosze tłumaczy zwiększoną awersję do ryzyka na lokalnym rynku. Warto zwrócić uwagę również na informacje, jakie napływały od samych firm. **Spośród mniejszych spółek na pierwszy plan wysuwa się publikacja wstępnych wyników za III kwartał roku Fabryk Mebli Forte. Efektem rozczarowania rynku było prawdziwe tąpnięcie kursu i strata bliska 25% kapitalizacji w dniu publikacji raportu bieżącego (w całym październiku - 41,6%).**

#### LICZBY PAŹDZIERNIKA

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Październik	50,1	50
Indeks ISM produkcji	USA	Październik	57,7	59,8
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Październik	137,9	135,3
Produkcja przemysłowa	Polska	Wrzesień	2,8%	5,0%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Wrzesień	5,6%	9,0%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Październik	44,3	42,7

\* 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).

Rozczarowania miały również miejsce wśród dużych spółek. **Kapitalizacja obuwniczego giganta, CCC, spadła o ponad 24%** w minionym miesiącu, a przyczyn presji podaźowej można doszukiwać się w publikacji szacunków wyników spółki za trzeci kwartał, jak i wciąż relatywnie ciepłej aurze, poddającej w znak zapytania sprzedaż w pierwszej marży kolekcji jesienno-zimowej.

**W ujęciu sektorowym, słaby miesiąc za bankami (subindeks WIG Banki spadł o ponad 7,1%),** choć pierwsze publikacje wyników kwartalnych nie przyniosły znacznych odchyżeń od oczekiwań. **Bezpieczną przystanią w okresie giełdowych turbulencji okazała się energetyka, której subindeks zwyżkował w październiku o blisko 5%.**

Warto zwrócić uwagę na **poprawę nastrojów na przełomie miesiąca października i listopada, dzięki czemu giełdowe byki z większą dozą optymizmu mogą wypatrywać statystyki przedostatniego już miesiąca roku.**

### Rynek długu

Październik był miesiącem który charakteryzował się **wyraźnym spadkiem wycen obligacji korporacyjnych z segmentu High Yield. Indeks obligacji tego typu stracił 1% w poprzednim miesiącu (1,2% od początku roku).**

**Obligacje korporacyjne traciły pomimo relatywnie dobrych wyników kwartalnych które pokazywały przedsiębiorstwa. Dla przykładu, w USA 80% przedsiębiorstw osiągnęła wzrost przychodów rok do roku.** Wydaje się, że o słabym zachowaniu obligacji decydowały czynniki globalne takie jak: obniżenie ratingu dla Włoch, spadek poparcia dla rządzącej koalicji w Niemczech oraz brak

przełomu w negocjacjach Wielkiej Brytanii dotyczących wyjścia z Unii Europejskiej.

Na rynku długu skarbowego panowały mieszane nastroje. **W USA rentowności US Treasuries rosły ze względu na wzrost oczekiwań co do przyspieszenia cyklu podwyżek stóp procentowych.** Dane makroekonomiczne w Stanach Zjednoczonych nie należały do najgorszych. **Odczyt PKB za trzeci kwartał (3,5% w ujęciu rocznym) okazał się nieco lepszy od oczekiwań.** Dane z rynku pracy również były dobre (rekordowy wzrost płac od początku tego cyklu koniunkturalnego).

Odmierna sytuacja niż w Stanach Zjednoczonych panowała w Europie. **Rentowności obligacji skarbowych spadały przez większą część miesiąca. Dane gospodarcze były słabe. Wzrost PKB za trzeci kwartał był wyraźnie poniżej oczekiwań (0,2% kw/kw wobec oczekiwanych 0,4% kw/kw). Indeks PMI spadł z 53,2 pkt. do 52,1 pkt czyli najniższego poziomu od ponad 2 lat. Subindeks nowych zamówień spadł poniżej 50 pkt.**

---

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.