

Słaba końcówka roku

Ostatni miesiąc 2018 roku nie zapisał się najlepiej w pamięci inwestorów na globalnych rynkach akcji. Po pozytywnym odreagowaniu w listopadzie, w grudniu nasiliły się obawy o nadchodzące wyhamowanie globalnego ożywienia gospodarczego, potwierdzone m.in. **słabymi odczytami danych z gospodarki chińskiej, gdzie indeks Caixin PMI dla przemysłu spadł do 49,7 pkt.** Analogiczne nastroje na rynku amerykańskim były dodatkowo podsycane utrzymującą się wojną handlową z Chinami oraz sygnałami wysyłanymi przez FED w zakresie oczekiwanej tylko jednej podwyżki stóp procentowych w 2019 roku zamiast dwóch sugerowanych jeszcze kilka miesięcy temu. Kolejnym czynnikiem niepewności dla inwestujących na amerykańskiej giełdzie był rozpoczęty w drugiej połowie grudnia „Government shutdown” związany ze sporem politycznym o finansowanie muru na granicy z Meksykiem. **Sytuacja polityczna w Unii Europejskiej również nie należała do najprostszych – głosowanie w sprawie Brexitu zostało przełożone, a we Francji trwały protesty tzw. „żółtych kamizelek” przeciwko polityce prezydenta Macrona.**

Globalny indeks MSCI spadł w grudniu o 7,2% między innymi za sprawą słabego zachowania rynku amerykańskiego, gdzie **indeks S&P 500 spadł o 9,2%**. Wysokie spadki były widoczne również na pozostałych rynkach rozwiniętych – **indeksy DAX, Eurostoxx 50 oraz Nikkei zmniejszyły swoją wartość o odpowiednio 6,2%, 5,4% oraz 10,5% w walutach lokalnych oraz o 5,2%, 4,3% oraz 7,8%**

w ujęciu dolarowym. Indeks gospodarek rozwijających się, **MSCI Emerging Markets, po ponad 4-procentowym odbiciu w listopadzie spadł w grudniu o 2,9%.**

Spośród najważniejszych surowców należy wspomnieć o **ropie naftowej, której cena kontynuowała dynamiczne spadki pomimo ustaleń OPEC i jej sojuszników o ograniczeniu wydobycia.** Na koniec grudnia **cena za baryłkę ropy typu Brent wynosiła 53,8 dolara i była niższa o ponad 9,5% od ceny sprzed miesiąca.** Oazą spokoju kolejny miesiąc z rzędu okazało się **złoto, którego cena wzrosła w grudniu o 4,9%.**

W regionie powrót do spadków...

Po odbiciu w listopadzie, w grudniu rynki regionu wróciły do spadków. **Najbardziej zniżył rynek austriacki, za sprawą spadków cen akcji OMV (spowodowanego spadkiem cen ropy naftowej) oraz banku Erste (w związku z sytuacją w Rumunii, gdzie bank ten jest obecny).** **Rząd rumuński wprowadził nowe podatki, między innymi podatek bankowy od wysokości aktywów.** Pierwotne założenia mówiły o stawce nawet 0,9% aktywów. Ostatecznie skończyły się na poziomie 3 razy mniejszym. Wpływ na bank Erste to 3% wyniku netto całej Grupy bankowej Erste. Oprócz podatku bankowego **tamtejszy rząd wprowadził także podatki dla sektora telekomunikacyjnego, użyteczności publicznej oraz zakładów bukmacherskich.**

Przejęcia w regionie kontynuuje węgierski bank OTP. Tym razem ogłosił przejęcie czwartego największego banku w Serbii (SocGen Banka Serbija, 8,4% udziału w rynku). Przejęcie to bardzo dobrze wpasowuje się w realizację strategii przejmowania banków na rynkach, gdzie OTP już działa, ale posiada mały udział. Ponadto urząd antymonopolowy w Bułgarii wydał zgodę na przejęcie banku, również od Societe Generale, w Bułgarii (transakcja była ogłoszona wcześniej).

Sytuacja makro w regionie, podobnie jak w Europie, uległa pogorszeniu. W grudniu odczyty wskaźników **PMI dla większości krajów spadły poniżej, uznawanego za graniczny, poziomu 50 pkt.**

Po dobrym listopadzie, miesięcznym spadkiem nie oparł się również rynek turecki. **Nieco poprawiła się sytuacja jeśli chodzi o odczyty inflacji. W grudniu spadła ona do poziomu 20,3%** (z 21,4% w listopadzie). Pomogła stabilizacja na rynku walutowym oraz spowolnienie makro. Odczyty PMI są na bardzo niskim poziomie 44,2 pkt sygnalizujące recesyjne środowisko w 2019 roku.

Rynek polski

Po miesięcznej przerwie, w grudniu na GPW ponownie dominowały niedźwiedzie. **Wszystkie główne indeksy mieniły się kolorem czerwonym**, ale rozkład stóp zwrotu pozostał charakterystyczny do tego obserwowanego przez cały 2018 rok – **najwięcej na wartości traciły spółki małe i średnie** (indeks sWIG80 i mWIG40 spadły odpowiednio 3,4% i 0,9%), relatywnie **lepiej zachowywały się blue chipy** (indeks WIG20 zniżył o 0,6%). **Indeks szerokiego rynku, WIG, zakończył grudzień spadkiem o blisko 0,9%.**

W grudniu w centrum zainteresowania inwestorów znalazły się ponownie spółki energetyczne.

W przeciwieństwie jednak do listopadowych silnych wzrostów, tym razem uczestnicy rynku obserwowali **wyprzedaż spółek z sektora (subindeks WIG Energia spadł o 9,4%)**, co należy wiązać z chaosem związanym z trwającym procesem legislacyjnym mającym na celu **powstrzymanie podwyżek cen energii elektrycznej dla odbiorców końcowych w 2019 roku** i niepewności co do tego, kto i w jakim stopniu poniesie ostateczny koszt wzrostu cen energii. **Akcje Polskiej Grupy Energetycznej były najgorszym komponentem indeksu WIG20 w grudniu, ze spadkiem o przeszło 14%.**

Najlepszym komponentem indeksu blue chipów były z kolei akcje Grupy Lotos (wzrost o 7,9%). Kolejny miesiąc spadków cen ropy naftowej zwracał uwagę kupujących w stronę spółki rafinerijnej. Warto odnotować udany miesiąc po stronie całego subindeksu **WIG Paliwa (wzrost o 1,3%).**

Rynek długu

Grudzień był miesiącem aktywnym z perspektywy rynku finansowego, zarówno pod względem zmian cen aktywów, jak i spotkań banków centralnych. **Rezerwa Federalna podniosła zgodnie z zapowiedziami stopy procentowe o kolejne 25 punktów bazowych, a ECB zakończył swój program skupu aktywów.** Z pozoru *jastrzębie* nastawienie i decyzje banków centralnych kryły dość negatywne nastroje na rynkach finansowych. **Rynek akcji w USA miał jeden z najgorszych grudniowych miesięcy w swojej historii, a rynek stopy procentowej przestał wyceniać jakiegokolwiek ruchy Fed-u zmierzające do podwyżek stóp w przyszłym roku.**

LICZBY GRUDNIA

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Grudzień	49,4	50,0
Indeks ISM produkcji	USA	Grudzień	54,1	59,3
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Grudzień	128,1	136,4
Produkcja przemysłowa	Polska	Listopad	4,7%	7,4%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Listopad	8,2%	9,7%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Grudzień	44,2	44,7

* 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).

W strefie euro indeksy koniunktury w grudniu, w szczególności PMI oraz szereg regionalnych wskaźników, pokazały kolejny miesiąc wyhamowania oczekiwań wzrostu gospodarek europejskich, związane głównie z niepewnością w światowym handlu i słabością sektora motoryzacyjnego. Odczyty poniżej 50 punktów zanotowały Włochy i Francja, a poza strefą euro, m.in. Polska. Wspólny obszar walutowy jest dużo bardziej zależny od popytu zewnętrznego niż USA, z tego względu słabe dane ze strefy euro mówią równie dużo o problemach zagranicznych (słabość Chin i innych większych gospodarek rozwijających się oraz Wielkiej Brytanii), jak i wewnętrznych. Mniej zmienna sytuacja na rynku pracy wskazuje, że słabe dane w zdecydowanej większości dotyczą przemysłu, a nie całej gospodarki.

Przez cały grudzień rentowność niemieckiego Bunda sukcesywnie spadała do poziomów 0,24%, co oznaczało spadek o ponad 7 punktów bazowych. Spadająca rentowność w większym stopniu dotyczyła US Treasuries, która w grudniu spadła o 30 punktów bazowych do 2,68%.

Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych zakończyła grudzień zdecydowanie niżej niż na początku miesiąca – zanotowano spadek o 22 punkty bazowe do 2,83%. Tym samym spread do niemieckiego Bunda zawężił się o ponad 15 pkt. bazowych.

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.