

## Ryzykowne aktywa wciąż w grze

**Luty przyniósł kontynuację wzrostów akcji.** Co prawda nie były one już tak spektakularne jak w styczniu, ale w stosunku do innych klas aktywów pozostawały wciąż atrakcyjne. **Gołębie wypowiedzi szefa rezerwy federalnej USA na temat kondycji krajowej gospodarki oraz zapewnienia Donalda Trumpa o co raz bliższym porozumieniu USA-Chiny wspierały popyt na rynku akcyjnym. Dodatkowo, dolar umacniał się do głównych par walutowych.** W Eurolandzie mieliśmy do czynienia z kontynuacją mieszanych odczytów PMI oraz niską inflacją.

**Globalny indeks rynków rozwiniętych wzrósł o 2,5%, a rynków wschodzących tylko o 0,1% w ujęciu dolarowym.** W walucie lokalnej na rynkach rozwiniętych tym razem Europa, pomimo słabszych danych z gospodarki, zachowywała się lepiej od USA i Azji. **Eurostoxx 50 wzrósł o 4,4%, a Dax o 3,1%. S&P500 wzrósł o 3,0%, a w Japonii Nikkei o 2,9% w walucie lokalnej.**

Na giełdzie surowcowej **kolejny miesiąc silnych wzrostów cen ropy – tym razem o 9%. Silna była też miedź, której cena wzrosła o 5,5%. Cena uncji złota spadła o 0,6%.**

### W regionie korekta...

Po bardzo dobrym styczniu, **luty przyniósł lekką korektę na większości rynków regionu. Pozytywnie wyróżniał się rynek czeski, który wzrósł w USD o 2,6%.** Pomogły dobre wyniki kwartalne banku Komerční, które okazały się wyższe od oczekiwań dotyczących zysku netto o 7%. Rosły także notowania innego banku – Moneta Money Bank, po tym jak bank poinformował że wycofał się z przejęcia dwóch innych banków (transakcja była postrzegana przez rynek jako droga).

**Wraz z poprawą sytuacji makro, agencja kredytowa S&P podniosła rating kredytowy dla Węgier do poziomu BBB** (jeden poziom powyżej najniższego poziomu inwestycyjnego). Rząd zaprezentował nowy program wsparcia demograficznego, w którym zamierza dopłacać do zakupu samochodów, kredytów hipotecznych dla rodzin wielodzietnych oraz będzie udzielał dużych ulg podatkowych dla matek. Ma to poprawić złą sytuację demograficzną i powstrzymać uzależnienie od imigracji. Powinno także w najbliższym czasie wspierać tamtejszą gospodarkę.

**Uspokojenie na rynku walutowym w Turcji przyniosło lekką poprawę w odczycie inflacji, która w lutym wyniosła 19,6% r/r i była nieco niższa od oczekiwań analityków. Miesiąc upływał pod znakiem wyników spółek za czwarty kwartał, który kolejny raz udowodnił, że duże spółki - liderzy rynkowi potrafią sobie radzić w środowisku kryzysowym. Dobre wyniki zaprezentowały spółki surowcowe oraz niektóre przemysłowe. Gorzej radzą sobie mniejsze firmy oraz banki, gdzie widoczny jest wpływ słabego makro na koszty ryzyka.**

### Rynek polski

Luty przyniósł mieszane stopy zwrotu z polskich indeksów. **Duże spółki, skupione w indeksie WIG20, zachowywały się słabiej, a indeks WIG20 stracił 2%. To przełożyło się na statystykę indeksu szerokiego rynku, WIG, który spadł o blisko 0,8%.** Zainteresowaniem kupujących cieszyły się z kolei spółki o średniej i małej kapitalizacji, których indeksy, mWIG40 oraz sWIG80, wzrosły o odpowiednio 1,4% i blisko 5%.

**Spośród dużych spółek, największe wzrosty odnotował Cyfrowy Polsat (wzrost o 7,7%).** Inwestorzy przychylnie ocenili postulat głównego akcjonariusza spółki, Zygmunta Solorza, dotyczący rozważenia zmian polityki dywidendowej. Wg niego Cyfrowy Polsat miałby przez najbliższe trzy lata wypłacić łącznie co najmniej około 1,8 mld zł dywidendy. **Na wartości zyskiwały również akcje KGHM (wzrost o 7,6%), w następstwie dobrych nastrojów panujących na globalnym rynku miedzi.**

**Po drugiej stronie rynku znajdowały się walory Jastrzębskiej Spółki Węglowej**

**(spadek o 15,7%),** które, w przeciwieństwie do KGHM i rynku miedzi, zupełnie ignorowały utrzymujące się wysokie ceny węgla koksującego. **Warto wspomnieć również o kolejnej spółce surowcowej – walory PGNiG straciły 9,3% w skali miesiąca.** Tu przesłanką do przeceny mogła być publikacja rozczarowujących wstępnych wyników za czwarty kwartał roku oraz spadające ceny gazu na światowych giełdach. Te ostatnie z kolei przełożyły się na wzrost zainteresowania spółkami-konsumentami gazu, tj. spółkami chemicznymi: **Grupa Azoty oraz Ciech zyskały w lutym odpowiednio 20,3% i 13,6%!**

W końcówce miesiąca, **na planowaną kolejną stymulację fiskalną ze strony PiS pozytywnie reagowały kursy głównych beneficjentów: m.in. detalistów, ze spółką Dino na czele, która zamknęła luty wzrostem o 6,7%.**

## Rynek długu

W strefie euro indeksy koniunktury w lutym, w szczególności **PMI oraz szereg regionalnych wskaźników, pokazały kolejny miesiąc wyhamowania oczekiwań wzrostu produkcji przemysłowej. Odczyty PMI w przemyśle poniżej 50 punktów zanotowały Włochy, Niemcy oraz po raz pierwszy od ponad 5 lat Hiszpania.** Relatywne umocnienie zanotowały gospodarki Grecji oraz Francji. Nieco lepszy obraz wspólnego obszaru walutowego pokazały PMI usługowe, które w strefie euro wzrosły w ujęciu miesięcznym do 52,3 pkt. z 51,2 pkt.

**Niewielka zmienność niemieckiego Bunda spowodowała, że rentowność wzrosła o zaledwie 3 pkt. bazowe do 0,18%. US Treasuries zakończyły miesiąc 9 pkt. bazowych wyżej, na poziomie 2,71%.**

**W USA długo wyczekiwany odczyt PKB za czwarty kwartał pokazał wzrost gospodarki o 3,1% r/r, przy stabilnym wzroście konsumpcji prywatnej (2,7% r/r) oraz przyspieszającej dynamice inwestycji (7,0% r/r z 5,0% r/r w trzecim kwartale), głównie za sprawą inwestycji w wartość intelektualną, przy słabości inwestycji mieszkaniowych.**

**W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych zanotowała silny wzrost o prawie 23 punkty bazowe do 2,96%, po zapowiedziach partii rządzącej o planowanej, luźniejszej polityce fiskalnej. Rentowność niemieckiego bunda wzrosła o zaledwie 3 pkt. bazowe, co oznaczało rozszerzenie spreadu polskich obligacji do niemieckich o 20 pkt.**

### LICZBY LUTEGO

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Luty	49,2	49,5
Indeks ISM produkcji	USA	Luty	54,2	56,6
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Luty	131,4	121,7
Produkcja przemysłowa	Polska	Styczeń	6,1%	2,8%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Styczeń	6,6%	4,7%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Luty	46,4	44,2

\* 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).

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.



Tel. 61 885 19 19



Infolinia 801 123 801



SantanderTFI.pl  
tfi@santander.pl