

## Wrześniowa poprawa nastrojów na świecie

**Wrzesień, po bardzo słabym sierpniu, przyniósł odbicie na globalnych rynkach.** Dużym wsparciem dla strony popytowej okazały się, jak zwykle, decyzje banków centralnych – **ECB oraz Fed, które zgodnie z oczekiwaniami inwestorów obniżyły stopy procentowe.** ECB dodatkowo wprowadził **program skupu aktywów do wysokości 20 mld Euro.** Z kolei szef Fed – Jerome Powell zasugerował możliwość **powrotu do ograniczonej formy QE** (poluzowania ilościowego). Wspominał również, że przy słabnącej gospodarce dojdzie do dalszych obniżek stóp. Dane z gospodarki realnej wskazują wciąż na **lepszą kondycję USA w porównaniu do Europy i reszty świata. W konsekwencji dolar pozostawał silny względem głównych par walutowych oraz lepiej zachowywały się rynki rozwinięte vs. rynki wschodzące.**

W konsekwencji globalny indeks **MSCI ACWI wzrósł o 1,9%, a indeks MSCI EM o 1,7% w ujęciu dolarowym.** Pomimo wciąż słabych odczytów z gospodarki realnej relatywnie **najlepiej zachowywały się indeksy europejskie (Eurostoxx 50 oraz Dax), a także japoński Nikkei, które rosły o ok. 3,3-3,4% w ujęciu dolarowym.** Mogło to być spowodowane tym, że skala pogorszenia w gospodarce realnej, a w szczególności w Niemczech, nieco wyhamowała, co przełożyło się na istotną poprawę nastrojów inwestorów. W Stanach Zjednoczonych indeks **S&P 500 wzrósł o 1,7%.**

Na rynku towarowym spore emocje towarzyszyły notowaniom ropy. 14 września doszło do **ataków dronów na dwie instalacje w rafinerii Abqaiq** (w Arabii Saudyjskiej), a w konsekwencji do **wstrzymania ok. 50% całkowitej produkcji Aramco, co stanowi 5% globalnej podaży na ten surowiec. Ceny ropy z niedzieli (15 września) na poniedziałek (16 września) wzrosły o 20%, do 71,95 USD za baryłkę,** by na koniec miesiąca powrócić do poziomów z końca poprzedniego miesiąca. Po bardzo słabych miesiącach **miedź podrożała niespełna o 0,9%. Z kolei cena złota po silnych wzrostach zanotowała spadek o 3,2%,** co było naturalną reakcją na spadek awersji do ryzyka wśród inwestorów.

### W regionie też odbicie

Po słabym sierpniu, **wrzesień przyniósł odbicie na rynkach regionu.** Szczególnie wyróżniał się **rynek turecki, który wzrósł w USD m/m o 12,3%.** Turcji sprzyja spadek inflacji w kraju oraz prowadzona luźna polityka monetarna przez najważniejsze Banki Centralne na świecie. Daje to pole do obniżek stóp procentowych także przez tamtejszy Bank Centralny. **Na wrześniowym posiedzeniu główna stopa procentowa została obniżona o kolejne 325 punktów bazowych (do poziomu 16,5%).** Łącznie od rozpoczęcia cyklu obniżek w lipcu stopy spadły tam o 750 punktów bazowych. Pozytywny był ostatni odczyt inflacji za wrzesień. Po raz pierwszy od stycznia 2017 roku roczna inflacja spadła poniżej 10% (odczyt 9,26%). Pomagała stabilna waluta, słabe otoczenie makro oraz wysoka baza z zeszłego roku. Wprawdzie

tak duży spadek jest raczej przejściowy (na koniec roku ekonomiści spodziewają się odczytów bliżej 12-13%), ale i tak powinno dawać to pole do dalszych obniżek stóp procentowych.

Na pozostałych rynkach odbicie było raczej umiarkowane (ale rynki te nie spadły tak mocno w sierpniu jak Turcja). **W Austrii wynik przedterminowych wyborów parlamentarnych (po skandalu w partii koalicyjnej) zgodny z oczekiwaniami - wyraźne zwycięstwo odniosła partia rządząca kanclerza Kurza.** Wiele, poza innym koalicjantem, nie powinno się zatem zmienić. Wśród spółek, we wrześniu najlepiej zachowywały się spółki przemysłowe.

**Podczas ostatniego posiedzenia Banku Centralnego w Czechach stopy procentowe pozostały na tym samym poziomie.** Biorąc pod uwagę spowolnienie gospodarcze w Europie Zachodniej oraz w samych Czechach (spadek wskaźnika wyprzedzającego PMI we wrześniu do niskiego poziomu 44,9 pkt), wydaje się, że przez jakiś czas stopy mogą pozostać na tym samym poziomie (od rozpoczęcia cyklu w sierpniu 2017 roku). **Podobny obraz jest na Węgrzech, gdzie także obserwujemy spadki wskaźników wyprzedzających koniunktury oraz zaufania biznesu. Politykę przejść banków w regionie na pewien czas zakończył bank OTP. W tym momencie skupia się na integracji sześciu przejętych podmiotów w 2019 roku.**

## Rynek polski

Pozytywne nastroje na giełdach światowych tylko w części zostały odzwierciedlone na polskim parkiecie i dotyczyły spółek o dużej kapitalizacji. Ich indeks, **WIG20, zwyżkował we wrześniu o 1,8%, „ciągnąc” statystykę indeksu szerokiego rynku, WIG, który zakończył miesiąc jednoprocetowym wzrostem.** W niełasce inwestorów pozostawały spółki o średniej kapitalizacji, których indeksy, **mWIG40 oraz sWIG80** **zniżkowały o odpowiednio: 1,8% i 1,1%.**

**Cały trzeci kwartał upłynął pod znakiem czerwieni. Wszystkie główne indeksy zakończyły go spadkami,** a na wartości najbardziej stracił indeks mWIG40 (-9,3%) oraz WIG20 (-6,6%). Spółki o małej kapitalizacji zachowywały się relatywnie lepiej, a indeks sWIG80 zniżkował o „zaledwie” 2,9%. Indeks WIG zakończył trzeci kwartał roku spadkiem o blisko 4,8%.

**Spośród spółek o dużej kapitalizacji na uwagę we wrześniu zasługują telekomy. Wszystkie trzy spółki wchodzące do indeksu WIG20: Play, Cyfrowy Polsat i Orange**

**Polska wyraźnie traciła na wartości (odpowiednio o: 20%, 13,3%, 9,2%), a subindeks WIG-Telekom spadł w minionym miesiącu o blisko 12,3%.** Punktem wyjścia dla przecen i zarazem realizacji sowitych zysków od początku roku, była sprzedaż części udziałów przez głównych akcjonariuszy spółki Play.

Warto również zwrócić uwagę na kolejny **wyraźny spadek kapitalizacji Jastrzębskiej Spółki Węglowej (spadek o 26,7%! we wrześniu).** To efekt przede wszystkim pogorszenia się notowań

### LICZBY WRZEŚNIA

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Wrzesień	49,8	49,5
Indeks ISM produkcji	USA	Wrzesień	47,8	49,1
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Wrzesień	125,1	134,2
Produkcja przemysłowa	Polska	Sierpień	-1,3%	5,8%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Sierpień	6,0%	7,4%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Wrzesień	50,0	48,0

\* 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).

## węgla koksującego na światowych giełdach wraz z rosnącymi obawami o globalny wzrost gospodarczy.

Za inwestorami sezon wyników za drugi kwartał roku. Wypadł on przeciętnie, bowiem tylko spółki z indeksu WIG20 wyraźnie poprawiły zyski na poziomie netto (zmiana zagregowanego poziomu o przeszło 8% r/r). Z kolei zagregowany zysk netto spółek z indeksu mWIG40 wzrósł kosmetycznie o niecały procent, a spółek z indeksu sWIG80 spadł o przeszło 18%. To po części tłumaczy wspomnianą wyżej statystykę miesiąca.

## Rynek długu

**Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych – niemieckiego Bunda oraz amerykańskiego US Treasuries – na koniec września wynosiły odpowiednio: -0,57% oraz 1,67%.** Oznaczało to wzrost rentowności Bunda o 13 pkt. oraz wzrost US Treasuries o 17 pkt. We wrześniu, w centrum uwagi były obydwa główne banki centralne – Fed oraz ECB – które podjęły istotne decyzje łagodzące politykę monetarną.

**ECB za jednym zamachem podjęło decyzję o: obniżeniu stopy depozytowej z -0,4% do -0,5%, wznowieniu zakupu aktywów w ramach programu APP w wysokości EUR 20 mld miesięcznie oraz wydłużeniu okresu reinwestycji zapadających obligacji w posiadaniu ECB, potwierdzeniu kształtu programu TLTRO III (długoterminowe finansowanie się banków komercyjnych) i wydłużeniu go do 3 lat oraz stworzeniu dwupoziomowego systemu oprocentowania rezerw banków komercyjnych.**

**Rezerwa Federalna (Fed) podjęła decyzję o obniżeniu celu przedziału stóp procentowych z 2,0-2,25% do 1,75-2,0%, co de facto oznacza obniżkę stóp o 25 punktów bazowych.**

**W Polsce po raz pierwszy od kwietnia 2019 r. rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym wzrosła, osiągając na koniec września 2,0%,** co oznaczało wzrost o 16 pkt. vs. poziom z końca sierpnia. Spread między niemieckimi i polskimi obligacjami rozszerzył się o 3 pkt. bazowe do 257 pkt.

---

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

Wartość aktywów netto niektórych Subfunduszy Funduszu Santander FIO, Santander Prestiż SFIO, Santander PPK 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 w języku polskim na SantanderTFI.pli 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