

Kolejny udany miesiąc na rynku akcji

Listopad był kolejnym dobrym miesiącem dla inwestorów inwestujących w akcje. Indeks MSCI zrzeszający rynki rozwinięte wzrósł o 2,3%, natomiast MSCI EM, po bardzo dobrym poprzednim miesiącu, odnotował lekki spadek (o 0,2%) za sprawą aprecjacji dolara.

Powodów do dobrych wyników indeksów akcyjnych rynków rozwiniętych było kilka. Po pierwsze **dobrze dane ze strefy realnej w USA**. Zrewidowany wzrost PKB w USA za 3 kwartał wyniósł 2,1% i był wyższy od oczekiwań rynkowych (prognoza mówiła o wzroście 1,9%). Dane na temat zamówień na dobra trwałe użytku za październik okazały wyraźnie lepsze od oczekiwań po słabszym wrześniu (wzrost 0,6% m/m, podczas gdy prognoza mówiła o spadku 0,8% m/m), a także PMI za listopad (zarówno w usługach jak i przemyśle) były lepsze od konsensusu. **W konsekwencji indeks S&P 500 wzrósł o 3,4%**. Ponadto **indeks zrzeszający akcje ze strefy Euro Eurostoxx 50 wzrósł o 2,8% w walucie lokalnej, a w dolarze o 1,6%**. Dane makroekonomiczne ze strefy Euro dają kolejne sygnały, że gospodarka ta ulega stopniowej poprawie i osiąga lepsze wyniki niż oczekiwania rynkowe. Dowodem może być zrewidowany PKB w Eurolandzie za 3 kwartał, który wzrósł o 1,2% r/r (prognoza to wzrost 1,1% r/r) oraz produkcja przemysłowa, która wzrosła o 0,1% m/m (prognoza zakładała spadek o 0,3% m/m).

Powody do zadowolenia mogą mieć również inwestorzy lokujący aktywa na niemieckim parkiecie. **Dax w minionym miesiącu wzrósł o 2,9% w walucie lokalnej i 1,7% w ujęciu dolarowym**. Wsparciem dla strony popytowej mógł być wstępny odczyt PKB za 3 kwartał, który sygnalizuje wzrost o 0,1% k/k i o 1% r/r (prognoza zakładała spadek o 0,1% k/k i niewielki wzrost, o 0,69%, r/r). Dodatkowo, wrześniowe zamówienia w przemyśle okazały się wyraźnie powyżej oczekiwań (1,3% m/m vs. prognoza – wzrost o 0,1% m/m).

W Japonii listopad również okazał się dobrym miesiącem. **Nikkei wzrósł o 1,6% w walucie lokalnej, a w ujęciu dolarowym o 0,3%**.

Na giełdzie surowcowej doszło do dużej korekty na złocie. **Uncja złota potaniała aż o 4,6% natomiast ropa i miedź zanotowały lekkie wzrosty o kolejno 1,5% i 1,2%**.

Optymizm także w regionie

To był dobry miesiąc na rynkach regionu. **Zdecydowanie wyróżnił się rynek turecki (po tym, jak był najsłabszym rynkiem w październiku)**. Pomogło podpisane porozumienie dotyczące wstrzymania działań wojennych w Syrii, które póki co okazuje się nienaruszane. Oprócz tego, dzięki stabilizacji waluty wyhamowała inflacja. **W listopadzie odczyt miesięczny wyniósł 0,38% wobec oczekiwań ekonomistów 0,8%. W ujęciu rocznym jest to 10,6% co dałoby pole do jeszcze jednej obniżki stóp procentowych w tym roku.**

Dobre wyniki za 3. kwartał zaprezentowały banki regionalne. Rekordowe wyniki odnotował węgierski bank OTP (wyniki w zakresie zysku netto okazały się lepsze od oczekiwań o ponad 20%). Pomogły ostatnie przejęcia w regionie, mocna akcja kredytowa (zwłaszcza na Węgrzech) oraz niskie odpisy na złe kredyty. Kwartalne wyniki czeskiego banku Moneta (zysk netto) okazały się o 9% lepsze od oczekiwań. Tu również pomogły niższe rezerwy na złe kredyty, szybki wzrost akcji kredytowej i poprawa w zakresie opłat i prowizji. Ponadto bank poinformował, że prowadzi zaawansowane rozmowy w sprawie przejęcia dwóch mniejszych banków w Czechach. Pozwoliłyby to wzmocnić pozycję rynkową oraz zrealizować spore synergije kosztowe. Przejęcie ma być finansowane z nadwyżkowych kapitałów banku. Finalizacja planowana jest na kwiecień 2020 roku.

Dobre aczkolwiek zgodne z oczekiwaniami, wyniki zaprezentował bank Erste. Podczas spotkania z inwestorami bank przedstawił swoje średnioterminowe cele. Zamierza skupić się na poprawie efektywności. Przedstawił cel dalszej poprawy wskaźnika kosztów do dochodów, do poziomu 55%. Pomóc ma między innymi zwiększenie udziału kanałów online. Bank nie wyklucza także przejęć w regionie.

Rynek polski

W listopadzie na warszawskim parkiecie odnotowano skrajnie różne stopy zwrotu z głównych indeksów. Zdecydowanie lepiej zachowywały się spółki o małej i średniej kapitalizacji, których indeksy, sWIG80 oraz mWIG40 zyskały odpowiednio 3,6% i 2,1%. Gorzej wiodło się blue-chipom, których indeks, WIG20 zniżył o 1,6% w skali miesiąca i tym samym pociągnął w dół statystykę indeksu szerokiego rynku, WIG, który spadł o 0,5%.

Listopad to już tradycyjnie miesiąc publikacji wyników za trzeci kwartał roku. Tym razem wypadł on przeciętnie, a zagregowane wyniki operacyjne spółek notowanych na GPW w zasadzie nie zmieniły się w ujęciu rok do roku. Tym niemniej, spośród dużych spółek, uwagę zwracał kolejny kwartał dobrych wyników spółki Play. Oprócz raportowanych liczb, telekom po raz kolejny w 2019 roku podwyższył prognozę wyniku całorocznego, co wraz z dobrą jakością wynikami kwartalnymi przełożyło się na wzrost kapitalizacji w listopadzie o przeszło 8%.

Pośród dużych spółek w minionym miesiącu uwidoczniła się przewaga sprzedających. **Presja podaży była widoczna zwłaszcza w sektorze bankowym oraz paliwowym (subindeksy tych branż spadły odpowiednio o 4,4% i 8%). W przypadku banków inwestorzy skupili uwagę na niekorzystnym wyroku Sądu Najwyższego**

LICZBY LISTOPADA

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Listopad	50,2	49,3
Indeks ISM produkcji	USA	Listopad	48,1	48,3
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Listopad	125,5	126,1
Produkcja przemysłowa	Polska	Październik	3,5%	5,6%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Październik	5,4%	5,3%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Listopad	49,5	49,0

* 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).



Tel. 61 885 19 19



Infolinia 801 123 801



SantanderTFI.pl
tfi@santander.pl

dotyczącym traktowania kredytów denominowanych i indeksowanych we franku szwajcarskim. Zgodnie z jego treścią klientom banków, którzy posiadają kredyt denominowany w CHF łatwiej będzie zmienić warunki tego kredytu, bez potrzeby unieważniania umowy z bankiem. To też rodzi obawy o jeszcze większy potencjalny napływ wniosków sądowych. Branży paliwowej (kurs PKN spadł o 11%, Grupy Lotos o 3,9%) nie pomagało z kolei pogorszające się w listopadzie otoczenie marż rafinerijnych.

Rynek długu

Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych – niemieckiego Bunda oraz amerykańskiego US Treasuries – na koniec listopada wynosiły odpowiednio: -0,36% oraz 1,78%. Oznaczało to wzrost rentowności Bunda o 5 pkt. oraz wzrost US Treasuries o 9 pkt. Zarówno US Treasuries, jak i Bund podlegały silnym wahaniom w ciągu miesiąca. Rentowności amerykańskich obligacji zbliżyły się momentami do poziomu 1,94%, a niemieckich 10-latek do poziomu -0,24%.

Indeksy obligacji wysokodochodowych denominowanych w EUR i USD miały miesięczny zwrot w wysokości odpowiednio 0,4% i 0,3%, wyższy niż w październiku. Największe wzrosty cen odnotowały pod koniec listopada, korzystając z pozytywnego nastroju na rynkach światowych, w czasie kiedy rynek akcji w USA (indeks S&P 500) osiągnął swoje historyczne szczyty.

W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym nieznacznie wzrosła – na koniec listopada wyniosła 2,00%, co oznaczało wzrost o 3 pkt. vs. poziom z końca października. Spread między niemieckimi i polskimi obligacjami zawężił się o 2 pkt. bazowe, do 236 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.