

## Pod wpływem drugiej fali Covid-19...

Październik rozpoczął się **próbą odbicia na światowych indeksach akcji** po spadkach w poprzednim miesiącu. Jednak **istotny wzrost liczby zachorowań** w USA i Europie bardzo szybko doprowadził do **wyprzedaży ryzykownych klas aktywów**. To, co kumulowało się na rynkach od września i było przez długi czas lekceważone przez inwestorów z impetem uderzyło w notowania giełdowe. **Zamykanie części gałęzi gospodarek w Europie** (Francja, Niemcy) i powrót do **ograniczania swobód obywatelskich** przełożyły się na **wzrost niepewności** co do szybkiego wychodzenia gospodarek z zapaści spowodowanej lock-downem w drugim kwartale 2020 roku.

**Odczyty PMI w strefie euro w usługach uległy pogorszeniu**, natomiast **w przemyśle po raz kolejny zanotował poprawę w stosunku do poprzedniego miesiąca**. Dodatkowo **wybory w USA** zaplanowane na 3 listopada oraz **brak porozumienia w sprawie dodatkowego stymulusa** gospodarczego w USA **nasiliły w październiku awersję do ryzyka na rynkach akcyjnych**. **Inwestorzy w USA i Europie wykorzystywali dobre wyniki za trzeci kwartał do realizacji zysków**. Z pozytywnych aspektów sytuacji na rynkach należy zauważyć, że **skala spadków na rynkach akcyjnych była znacząco słabsza niż podczas zamykania gospodarek z okresu marca-kwietnia**. Może to wskazywać, że inwestorzy nie zakładają pełnego lock-downu, jak było to w drugim kwartale, co powinno sprawić, że **skala wpływu na gospodarkę światową w czwartym kwartale nie powinna być tak dotkliwa jak poprzednim razem**. Co ważne, **giełdy azjatyckie zachowywały się dużo lepiej** od zachodnich indeksów z uwagi na fakt, że sytuacja związana z pandemią wydaje się być tam pod kontrolą. A sytuacja w Chinach potwierdza, że największa gospodarka azjatycka jest w dobrej kondycji i ostatnie dane produkcji przemysłowej, konsumpcji i PKB napawają inwestorów optymizmem.

W konsekwencji globalny indeks rynków rozwiniętych **MSCI ACWI spadł o 2,5%**. Dużo **bardziej odporny okazał się po raz kolejny indeks rynków rozwiniętych MSCI EM**, który **wzrósł o 2%**. Najlepiej z rozwiniętych krajów poradził sobie po raz kolejny japoński Nikkei, który spadł o 0,1% w ujęciu dolarowym i 0,9% w lokalnej walucie. Giełda niemiecka ucierpiała najbardziej spadając o 10% w ujęciu dolarowym i 9,4% w walucie lokalnej. Indeks S&P500 spadł o 2,8%.

Na **giełdzie surowcowej kolejny miesiąc dużych spadków cen ropy, która taniała aż o 10,3%**. Ograniczanie mobilności ludzi mocno wpływa na nastawienie inwestorów do konsumpcji tego surowca. **Całkiem dobrze kolejny miesiąc zachowywała się miedź**, która wzrosła o 0,7%. **Złoto lekko taniało** – o 0,4%.

### W Regionie też czerwień

**Rosnąca liczba zachorowań** na koronawirusa, **nakładanie kolejnych ograniczeń** przez kolejne kraje Europy Zachodniej spowodowały **presję na ceny akcji spółek regionalnych**. **Negatywnie dołożył się także duży spadek cen ropy naftowej**, który pociągnął w dół akcje OMV (spadek w miesiącu ponad 9%). **Wyniki finansowe spółek w rozpoczętym właśnie sezonie wyników za trzeci kwartał na razie zaskakują pozytywnie**. Mniej rezerw na złe kredyty zawiązał austriacki **bank Erste**, dzięki czemu **jego zysk netto był o 14% wyższy od oczekiwań rynkowych**. Podobna skala zaskoczenia także w **czeskim banku Moneta Money Bank**, który zdecydował się przy okazji podnieść całoroczną prognozę zysku netto z 2,1 do 2,4 mld CZK. **Pozytywne komentarze napływały także ze spółek przemysłowych**. Producent stali Voestalpine podniósł dolny przedział rocznej prognozy zysku operacyjnego o 200 mln EUR. Powyżej oczekiwań były także wstępne wyniki Andritza.

W październiku słabiej zachowywał się rynek turecki. Kolejny raz **negatywnie zaskoczył tamtejszy bank centralny, nie zmieniając głównej stopy procentowej** na ostatnim posiedzeniu, mimo inflacji utrzymującej się w okolicach 12%. **Spowodowało to osłabienie waluty**, której poziom do USD przekroczył już 8,5 USD za TL. **Relatywnie gorzej** w takim otoczeniu, mimo dobrych wyników za trzeci kwartał dwóch największych prywatnych banków, zachowywał się **sektor bankowy**.

## Rynek polski

W ślad za pogarszającymi się nastrojami na światowych giełdach, również nasz **rodzimy parkiet uległ wyraźnej presji sprzedających**. Wszystkie **główne indeksy zakończyły październik wyraźnymi spadkami**, a największa kumulacja podaży towarzyszyła spółkom z indeksu WIG20, który zniżył o 11,5%. Indeks mWIG40 spadł o blisko 10,3%, a z kolei indeks sWIG80 o 9,3%. Indeks szerokiego rynku WIG, zakończył miniony miesiąc spadkiem o blisko 10,8%.

**Statystyka miesiąca wyglądałaby jeszcze gorzej, gdyby nie niezwykle udany debiut spółki Allegro.eu S.A.** Fantastyczna pierwsza (+62,8%) i kolejne sesje przełożyły się na wzrost kursu akcji spółki o przeszło 87% od ceny emisyjnej (43 zł). Tym samym **Allegro stało się z marszu największą spółką warszawskiego parkietu**.

**Relatywnie dobrze na tle zachowania się indeksu wypadły akcje Play Communications** (+0,5%), dla których wsparciem jest trwające wezwania do sprzedaży akcji przez Iliad Purple. Kurs akcji przez cały miesiąc oscylował blisko ceny wezwania (39 zł).

Spośród spółek z indeksu WIG20, poza Allegro i Play, jeszcze jedynie **KGHM zakończył październik na plusie** (+0,1%). Wsparciem dla notowań miedziowego kombinatu są oczywiście ceny miedzi, które w październiku znalazły się na wysokich poziomach, niewidzianych od dwóch lat.

Po drugiej stronie barykady znalazły się notowania akcji **Jastrzębskiej Spółki Węglowej (-40,8%)**, które reagowały z kolei na spadające ceny węgla koksującego na światowych giełdach, w ślad za ogłoszonymi przez Chiny restrykcjami dotyczącymi importu węgla z Australii.

## Rynek długu

Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych – niemieckiego Bunda oraz amerykańskiego US Treasuries – na koniec października wynosiły odpowiednio: -0,63% oraz 0,87%. Oznaczało to **spadek rentowności Bunda o 11 pkt. oraz wzrost rentowności US Treasuries o 19 pkt.** Dla **obligacji high-yield październik był miesiącem pozytywnych zwrotów**, po dość słabym wrześniu. Indeksy obligacji wysokodochodowych denominowanych w EUR i USD miały miesięczny zwrot w wysokości odpowiednio 0,4% i 0,5%. **Negatywny miesiąc zaliczyły natomiast obligacje skarbowe krajów rozwijających się**, których indeks spadł o 0,2%.

### LICZBY PAŹDZIERNIKA

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Październik	51,4	51,5
Indeks ISM produkcji	USA	Październik	59,3	55,4
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Październik	100,9	101,3
Produkcja przemysłowa	Polska	Wrzesień	5,9%	1,5%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Wrzesień	2,7%	0,4%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Październik	53,9	52,8

\* 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 oczekiwania co do jej zmiany za 6 miesięcy (rok 1985 = 100).

**W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym spadła** – na koniec października wynosiła 1,19% vs. 1,31% na koniec września. Spread między niemieckimi i polskimi obligacjami rozszerzył się o 2 pkt. bazowe do 181 pkt.

---

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

Wartość aktywów netto niektórych subfunduszy funduszy Santander 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.