

## Lekka zadyszka byków

W styczniu rynki kontynuowały dyskutowanie pozytywnych informacji o rozpoczynających się programach szczepień i oczekiwanych otwarciach gospodarek z końcem pierwszego kwartału. Dane z gospodarek światowych za grudzień, przede wszystkim z USA i Chin, oraz wskaźniki wyprzedzające ich kondycję **dotowały jeszcze większego pozytywnego impulsu indeksom do wzrostów**. Dodatkowo *gołębie wypowiedzi szefa FEDu*, przede wszystkim odraczające podwyżki stóp procentowych w najbliższej przyszłości, oraz nastrajające pozytywnie inwestorów wystąpienie Janet Yellen przed Komisją Senacką **wspierały stronę popytową**. Zwieńczeniem serii pozytywnych informacji było **zaprzysiężenie Joe Bidena na nowego prezydenta Stanów Zjednoczonych** oraz jego **zapowiedzi o wprowadzeniu nowego stymulusa w wysokości 1,9 mld USD**. Gdy wszystko wskazywało, że styczeń zakończy się pozytywnymi stopami zwrotu i nowymi szczytami w USA, „coś” pękło i **sprovażyło indeksy na minusy**. Można zakładać, że doszło do typowej realizacji zysków po długiej serii dyskutowania pozytywnych informacji. Z jednej strony zaczęły przebijać się do świadomości inwestorów informacje o nowych mutacjach wirusa oraz utrudnienia w dystrybucji szczepionek, które podają w wątpliwość rychłe otwieranie gospodarek i powrót do normalności. Z drugiej strony pojawiają się skutki ogromnej ilości pompowanych w gospodarkę pieniędzy – wyższa od oczekiwań inflacja.

W konsekwencji indeks rynków wschodzących **MSCI EM wzrósł o 3%**, pobijając kolejny raz stopy zwrotu z **indeksu rynków rozwiniętych**, który **spadł o 0,5%**. **Wsparciem dla rynków rozwijających się jest stosunkowo słabszy dolar oraz rosnące ceny surowców**. Wśród regionalnych indeksów akcyjnych **najlepiej w ujęciu dolarowym poradził sobie japoński Nikkei**, który **spadł o 0,6%** (+0,8% w lokalnej walucie). **Najstabilniej wypadł niemiecki DAX**, który zakończył miesiąc 3,3% pod kreską (-2,1% w EUR). Po ustanowieniu nowych historycznych szczytów S&P zanotował korektę i zamknął się o 1,1% niżej niż w grudniu.

**Na giełdzie surowcowej mocno rosła ropa naftowa** (o 6,3%). Za miedź płacono o 1,2% więcej, niż na koniec grudnia. Cena złota, po silnym grudniu, spadła o 2,7%.

### Dobry początek roku w regionie Europy Środkowo-Wschodniej

To był dość **dobry początek roku na rynkach regionu**. **pozytywnie wyróżniły się szczególnie: rynek austriacki i węgierski**. W Austrii indeksowi pomogło dobre zachowanie spółek przemysłowych oraz rafinerii OMV, która skorzystała na odbiciu cen ropy naftowej w styczniu. Na Węgrzech najmocniejszy wpływ na indeks miało mocne zachowanie producenta leków Gedeon Richter. Kurs akcji wzrósł w miesiącu w lokalnej walucie o prawie 12% po pozytywnych komentarzach ich partnera biznesowego – Abbvie odnośnie potencjału rynkowego ich wspólnie rozwijanego flagowego leku Vraylar.

**Najważniejszym wydarzeniem w Czechach było ogłoszenie przez holding czeski PPF wezwania na 29% akcji banku Moneta po cenie 80 CZK za akcję**. Dodatkowo holding proponuje połączenie banku z dwoma innymi, należącymi do holdingu. Połączenie mogłoby wygenerować duże synergie między bankami, jednak nie wiadomo czy dojdzie do skutku bowiem wymagana jest zgoda aż 75% głosów podczas Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy banku Moneta.

**W Turcji ostatni odczyt inflacji (za grudzień) wciąż na wysokim poziomie +14,3% r/r** (głównie przez dużą deprecjację waluty w ostatnim roku). Bank Centralny cały czas prowadzi restrykcyjną politykę monetarną, utrzymując stopy procentowe na wysokim poziomie 17%, co powinno pomóc w obniżeniu inflacji w kierunku 10% na koniec roku. W otoczeniu gospodarczym obserwujemy symptomy poprawy, o czym świadczą **dobrze listopadowe dane o produkcji przemysłowej czy sprzedaży detalicznej** (w obu przypadkach odczyty powyżej +11% r/r).

## Rynek polski

**Styczeń zakończył się mieszanymi wynikami głównych polskich indeksów.** Przebudzenie podaży w końcówce miesiąca na spółkach z indeksu WIG20 było konsekwencją pogorszenia się nastrojów na rynkach zewnętrznych w tym czasie, a jednocześnie zaowocowało zamknięciem się tego indeksu na poziomie niższym o 1,8% w relacji do końca 2020 roku. Tym samym, minimalną stratę w ujęciu miesięcznym wykazał również indeks szerokiego rynku WIG (-0,1%). Wciąż w spektrum zainteresowania kupujących akcjami znajdują się spółki o średniej i małej wielkości, których indeksy mWIG40 oraz sWIG80 wzrosły odpowiednio o blisko 3,2% i 4,0%.

Spośród komponentów indeksu WIG20 **najstabsze były akcje Allegro** (-13,2%). Rynek próbował uwzględnić wycenę spółki oczekiwane znośenie obostrzeń gospodarczych, w tym otwarcie galerii handlowych, a także zareagował na oficjalne potwierdzenie przez Amazon decyzji o uruchomieniu polskiej wersji ich platformy handlowej.

**Pozytywie rok rozpoczął sektor bankowy** (subindeks WIG-Banki wzrósł o 2% w styczniu). W trakcie miesiąca kolejne banki informowały o

oczekiwanych rezerwach na ryzyko prawne kredytów hipotecznych we frankach szwajcarskich, co w połączeniu z inicjatywą KNF ws. ugód i pracami Sądu Najwyższego nad ujednoczeniem linii orzeczniczej, daje nadzieję na finalne rozwiązanie problemu frankowiczów.

Warto również wspomnieć o sporej **zmienności w handlu akcjami spółki CD Projekt. Kapitalizacja producenta gier finalnie zwiększyła się w styczniu o 11,1%**. Popyt na akcje spółki zgłaszany był przez uczestników rynku grających pod to, że fundusze hedgingowe, grające na krótko, będą musiały odkupić akcje wyżej zamykając ostatecznie stratne pozycje.

## Rynek długu

Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych – niemieckiego Bunda oraz amerykańskiego US Treasuries – na koniec stycznia wynosiły odpowiednio: -0,52% oraz 1,07%. Oznaczało to **wzrost rentowności Bunda o 5 pkt** oraz **wzrost rentowności US Treasuries o 15 pkt**. **Dla obligacji high-yield styczeń był kolejnym miesiącem pozytywnych zwrotów**, choć zdecydowanie mniejszych niż w listopadzie czy grudniu 2020 roku.

### LICZBY STYCZNIA

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Styczeń	51,3	51,9
Indeks ISM produkcji	USA	Styczeń	58,7	60,5
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Styczeń	89,3	87,1
Produkcja przemysłowa	Polska	Grudzień	11,2%	5,4%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Grudzień	-0,8%	-5,3%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Styczeń	54,4	50,8

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

**Indeksy obligacji wysokodochodowych denominowanych w EUR i USD miały miesięczny zwrot w wysokości odpowiednio 0,2% i 0,4%. Słabiej radziły sobie obligacje skarbowe krajów rozwijających się, których indeks spadł o 1,1%.** Pozytywne zwroty z wysokodochodowych oddawały dalsze zmniejszanie się premii za ryzyko, ale sytuacja epidemiczna na świecie, w tym nowe szczepy wirusa, pozostawała czynnikiem ryzyka.

**W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym spadła o 8 pkt bazowych – na koniec stycznia wyniosła 1,16%. Spread między niemieckimi i polskimi obligacjami zawężił się do poziomu 167 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 Santander.pl/TFI 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.

2021 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.