

KOMENTARZ MIESIĘCZNY LUTY 2023

Data publikacji: 07.03.2023 r.



AKCJE

Stopy zwrotu na wybranych światowych rynkach akcji w lutym.

INDEKS	STOPA ZWROTU		
	WALUTA LOKALNA	USD	PLN
DAX (Niemcy)	1,6%	-0,9%	1,5%
Eurostoxx 50 (strefa euro)	1,8%	-0,6%	1,7%
NIKKEI 225 (Japonia)	0,4%	-3,7%	-1,4%
S&P 500 (USA)	-2,6%	-2,6%	-0,3%
MSCI EM (rynk wschodzące)	-6,5%	-6,5%	-4,3%
MSCI All Country World Index (świat)	-3,0%	-3,0%	-0,7%
NASDAQ 100	-0,5%	-0,5%	1,9%

Po mocnych wzrostach w pierwszym miesiącu 2023 roku, luty przyniósł schłodzenie nastrojów na rynkach akcyjnych. Impulsem do realizacji zysków były wyższe od oczekiwań rynkowych odczyty inflacji w Europie i Stanach Zjednoczonych oraz „jastrzębie” wypowiedzi płynące z banków centralnych (ECB i Fed). Styczniowe odczyty inflacji w Europie i za oceanem wpisują się w narracje banków centralnych o możliwie potrzebnym dłuższym i bardziej restrykcyjnym poziomie stóp procentowych niż oczekiwania rynkowe, by sprowadzić

inflację do długoterminowych celów.

Dodatkowym czynnikiem wspierającym stronę podażową były informacje płynące z konferencji na temat wyników finansowych spółek za 4 kwartał 2022 roku. O ile **wyniki spółek z S&P 500 nie wypadły źle w stosunku do oczekiwań rynkowych, o tyle formułowane przez ich zarządy prognozy na 2023 rok potrafiły mocno negatywnie wypadać względem projekcji analityków rynkowych.** Tym samym dokonywały się obniżki oczekiwań co do zysków firm w USA w bieżącym roku. **Już niemalże wszystkie spółki z indeksu S&P 500 zaraportowały swoje wyniki. Przychody rosły średnio o 6% bijąc oczekiwania rynkowe o ok. 2%, a zyski firm skurczyły się średnio o 3% (zgodnie z oczekiwaniami).** Warto zaznaczyć, że managerowie firm dość często powoływali się na niepewność gospodarczą jako główny czynnik niższych założeń na 2023 rok.

Na indeksach akcyjnych widać było duże rozwarstwienie w stopach zwrotu. MSCI All Country World index spadł o 3%, podczas gdy indeks zrzeszający rynki rozwijające się MSCI EM o 6,5%. Dużo lepiej zachowywała się Europa od innych regionów. Najlepiej wypadł tu Eurostoxx 50, który w ujęciu dolarowym spadł o 0,6%, a w walucie lokalnej wzrósł o 1,8%. W Niemczech Dax spadł o 0,9% w ujęciu dolarowym i zanotował wzrost o 1,6% w euro. Za oceanem lepiej zachowywał się technologiczny indeks Nasdaq, który spadł o 0,5% podczas gdy S&P 500 stracił 2,6%. W Azji japoński Nikkei wzrósł o 0,4% w lokalnej walucie ale z uwagi na silną deprecjację względem dolara stracił 3,7% w USD.

Notowania surowców, przy mocnym dolarze, były pod presją. Zarówno ropa jak i miedź taniały o ponad 2%. Złoto, z uwagi na rosnące obawy o docelowe stopy procentowe Fed, taniało o ponad 5%.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

LUTY 2023

Stopy zwrotu wybranych indeksów GPW w lutym.

INDEKS	STOPA ZWROTU		
	WALUTA LOKALNA	USD	PLN
mWIG40	0,2%	-2,1%	0,2%
sWIG80	1,0%	-1,3%	1,0%
WIG20	-2,9%	-5,1%	-2,9%
WIG (Polska)	-1,8%	-4,1%	-1,8%

Notowania polskich akcji w lutym łąpały oddech po imponujących wzrostach w czterech poprzednich miesiącach. Korektę wspierała także nieskoordynowana komunikacja przedstawicieli rządu, gdy już w pierwszych dniach miesiąca pojawiły się **spekulacje o pracach nad podatkiem od zysków nadmiarowych spółek górniczych i paliwowych**, które w krótkim odstępie czasu były dementowane przez przedstawicieli Ministerstwa Klimatu (już w marcu, czyli po okresie którego dotyczy niniejszy

komentarz, temat podatku powrócił po wypowiedzi Ministra Aktywów Państwowych Jacka Sasina).

W lutym poznaliśmy długo wyczekiwaną opinię Rzecznika Generalnego Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej na temat wynagrodzenia za korzystanie z kapitału, po unieważnieniu umowy kredytu hipotecznego we frankach szwajcarskich. Zgodnie z opinią, która w większości przypadków jest później powtarzana w wyroku TSUE, **banki nie mają prawa dochodzić dodatkowych świadczeń od konsumenta po unieważnieniu umowy kredytu, a konsumentowi takie prawo przysługuje, przy czym ocena prawna roszczeń należy do kompetencji sądów krajowych.** Treść opinii zrealizowała negatywny scenariusz dla banków. W konsekwencji pojawiły się pierwsze głosy o potrzebie wprowadzenia ustawowego rozwiązania problemu „frankowiczów”, które mogłoby nieco zmniejszyć ciężar kosztów sektora bankowego. Na obecną chwilę nie znamy szczegółów tego pomysłu.

Kolejne spółki publikowały dane finansowe za poprzedni kwartał oraz cały miniony rok obrotowy. W większości publikacje co najmniej dorównywały oczekiwaniom. Na szczególną uwagę zasługiwały rekordowe wyniki PKN Orlen oraz dobre dane banków, choć w kilku przypadkach obciążone kolejnymi rezerwami frankowymi.

W skali całego miesiąca indeks WIG spadł o 1,8%, a najmocniej spadały duże spółki - indeks WIG20 zmniejszył swoją wartość o 2,9%. Rosły indeksy małych i średnich spółek – mWIG40 umocnił się o 0,2%, a sWIG80 o 1,0%.

Najmocniejszym indeksem sektorowym na GPW w lutym był WIG-Motoryzacja rosnący o 6,6% dzięki dobremu zachowaniu notowań największej spółki w indeksie czyli Inter Cars (+6,8%). Najsłabszym indeksem był WIG-Górnictwo tracący 10,9% w konsekwencji słabego zachowania kursów KGHM Polska Miedź (-9,4%) i JSW (-18,7%).

W ramach indeksu blue chipów najwięcej powodów do zadowolenia mieli akcjonariusze Pepco Group, rosnącego o 5,2%, a najgorzej miniony miesiąc wspominać będą właściciele akcji CCC, którego wycena spadła o 19,6%.



OBLIGACJE

W lutym rentowności w USA oraz Niemczech silnie wzrosły - rentowność niemieckiego Bunda zyskała 46 punktów bazowych, a amerykańskiego US Treasury 43 punkty bazowe. Obligacje te zakończyły luty na poziomach odpowiednio 2,64% oraz 3,93%. Pod wpływem „reflacyjnych” nastrojów rosła również rentowność obligacji investment-grade, które zakończyły miesiąc spadkiem o 2,91% (dla indeksów denominowanych w dolarze) oraz o 1,44% (dla indeksów denominowanych w euro). Również obligacje high-yield denominowane w USD i EUR zakończyły luty spadkiem odpowiednio o 1,29% i 0,17%.

Wstępne odczyty wskaźników zbiorczych PMI za luty w Europie i USA przekroczyły granicę 50 pkt., dzięki wyraźnej poprawie koniunktury w usługach. **W strefie euro dane dla przemysłu okazały się gorsze od oczekiwań i odczytu z poprzedniego miesiąca.** PMI wyniósł w lutym 48,5 pkt. (konsensus 49,3 pkt., odczyt w styczniu 48,8 pkt.). Finalne dane potwierdziły wcześniejszy szacunek na poziomie 48,5 pkt. Za spadek koniunktury w przemyśle w dużej mierze odpowiadał sektor chemiczny. Dynamika cen czynników produkcji pozostaje wysoka mimo obniżenia się presji inflacyjnej. **Najlepsze wskazania**

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

LUTY 2023

PMI w krajach strefy euro w lutym odnotowano m.in. w Irlandii, Włoszech, Hiszpanii i Grecji, natomiast po przeciwnej stronie znalazły się takie kraje jak Niemcy czy Francja. Lepiej wypadły odczyty wskaźnika usługowego, który wzrósł do 53,0 pkt. (50,8 pkt. w grudniu, konsensus 51,1 pkt.), a kluczową zmianą było ustabilizowanie się, po kilku miesiącach, spadków usług transportowych oraz odbicie sektora finansowego.

Odczyt inflacji HICP w strefie euro za luty wyniósł 8,5% r/r vs 8,6% r/r w styczniu - powyżej oczekiwań, a inflacja bazowa wzrosła do 5,6% r/r z 5,3% r/r. Dane inflacyjne m.in. z Francji, Niemiec i Hiszpanii okazały się wyższe oczekiwań.

Europejski Bank Centralny zdecydował się na podwyżkę stóp o 50 punktów bazowych. Tym samym stopa depozytowa wzrosła z poziomu 2,00% do 2,50%. Jednocześnie EBC zasignalizował dalsze zacieśnianie polityki pieniężnej i podwyżkę na marcowym posiedzeniu, o kolejne 50 punktów bazowych.

W USA PMI w przetwórstwie przemysłowym w lutym wzrósł do 47,3 pkt vs 46,9 w styczniu, tym samym był to odczyt poniżej wcześniejszego, wstępnego szacunku na poziomie 47,8 pkt. Obniżenie wartości tego indeksu było spowodowane szybkim skróceniem czasu dostaw, które z kolei wynikało ze zmniejszenia ograniczeń podażowych. Natomiast pozytywnie wpłynął wzrost zatrudnienia oraz mniejszy, niż w poprzednich miesiącach, spadek produkcji. Aktywność przedsiębiorstw opierała się przede wszystkim na realizacji zaległych zamówień, ale nie wpłynęło to negatywnie na wzrost zatrudnienia. Zdecydowanie **pozytywnie zaskoczyły indeksy usług w USA. W lutym PMI w usługach wyniósł 50,5 pkt. (vs 48,8 pkt. w styczniu), po raz pierwszy od czerwca 2022 roku przekraczając próg 50 pkt.,** głównie za sprawą wzrostu popytu krajowego. Zamówienia zagraniczne nadal znajdują się na niskim poziomie. W związku z utrzymującą się wysoką presją przedsiębiorstwa próbują przerzucać wyższe koszty na klientów. Choć dane z przemysłu w USA oraz w strefie euro sugerują kontynuację procesów deflacyjnych, to z kolei mocny rynek pracy oraz możliwość przerzucania wyższych kosztów na klientów, mogą się przyczyniać do utrwalania inflacji na wysokim poziomie. **Inflacja CPI w styczniu w USA zanotowała wyższą dynamikę niż oczekiwano, jednak poniżej grudniowego odczytu, i wzrosła o 6,4% r/r (vs 6,5% r/r w grudniu). Niższa była również dynamika inflacji bazowej, 5,6% r/r vs 5,7% r/r.**

W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych, w ujęciu miesięcznym, silnie wzrosła - na koniec stycznia wyniosła 6,05% vs 6,56% na koniec lutego. Na rynku walutowym **złoty w ciągu miesiąca osłabił się do dolara** o 11 groszy, kończąc miesiąc na poziomie 4,45. Kurs EUR/PLN charakteryzował się osłabieniem złotego w pierwszej połowie lutego, a następnie odbiciem. W efekcie kurs zmienił się o 1 grosz na korzyść złotego i wyniósł pod koniec miesiąca 4,70. **W lutym Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała o utrzymaniu stóp na niezmiennym poziomie** (stopa referencyjna 6,75%). Marcowa projekcja inflacyjna NBP może przesądzić o braku dalszych podwyżek lub kontynuacji cyklu.

Dane makro w Polsce opublikowane w ostatnim miesiącu pokazują obniżoną aktywność gospodarczą, przy poprawiających się nastrojach w przemyśle. Sprzedaż detaliczna w styczniu spadła realnie o 0,3% r/r, po wzroście o 0,2% r/r w grudniu. Był to pierwszy spadek od lutego 2021. **Produkcja budowlano-montażowa wzrosła w styczniu o 2,4% r/r,** po spadku o 0,8% r/r w grudniu, co było wynikiem powyżej oczekiwań. Wzrosła sprzedaż obuwi (o 15,8% r/r) oraz mebli i sprzętu RTV i AGD. Ta druga kategoria zanotowała wzrost po raz pierwszy od kwietnia 2022 roku. Z kolei spadek sprzedaży nastąpił w kategorii żywności i napojów (-1,8% r/r) oraz samochodów (-1,7% r/r). **Wskaźnik PMI w przemyśle wzrósł w lutym do poziomu 48,5 pkt. z 47,5 pkt. w styczniu.** Głównym czynnikiem poprawy były subindeksy produkcji i nowych zamówień. Ankieta PMI pokazuje czwarty miesiąc z rzędu poprawę nastrojów, co daje nadzieję na szybki powrót powyżej neutralnego poziomu 50 punktów.

Sytuacja na rynku pracy pozostała dobra – płace wzrosły o 13,5% r/r vs 10,3% r/r w grudniu, a zatrudnienie o 1,1% r/r vs 2,2% r/r poprzednio. **Dynamika płac po odjęciu inflacji jest już kolejny miesiąc poniżej zera. Inflacja w styczniu była w miarę zgodna z oczekiwaniami i wzrosła z poziomu 16,6% r/r do poziomu 17,2% r/r.** Największym zaskoczeniem był wzrost cen nośników energii, aż o 10,4% m/m. Dynamika inflacji bazowej, która mierzy wewnętrzne presje cenowe, najprawdopodobniej wzrosła nieco powyżej 11% r/r. Oprócz nadal wysokich dynamik cen energii dołożyły się do inflacji wysokie ceny żywności, które zaczęły się powoli stabilizować.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

LUTY 2023

Komentarz do wyników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Santander TFI

Po dużych wzrostach cen aktywów w styczniu - luty przyniósł ich korektę.

Po trzech bardzo dobrych miesiącach, w lutym subfundusze inwestujące w polskie obligacje skarbowe odnotowały spadek o ok. 1,7%.

Subfundusze obligacji korporacyjnych, wraz ze wzrostem awersji do ryzyka, zakończyły miesiąc na minusie - Santander Obligacji Korporacyjnych stracił 0,25%, a Santander Prestiż Obligacji Korporacyjnych 0,3%.

Subfundusze dłużne krótkoterminowe mają za sobą kolejny pozytywny miesiąc. W lutym Santander Dłużny Krótkoterminowy i Santander Prestiż Dłużny Krótkoterminowy wzrosły o ok. 0,3%.

Wśród subfunduszy akcyjnych, mimo sporej zmienności na rynkach, zmiany cen jednostek nie były zbyt duże. Wyniki polskich subfunduszy akcji mieściły się w przedziale od -1% (Santander Prestiż Akcji Polskich i Santander Akcji Polskich) do +1% (Santander Akcji Małych i Średnich Spółek).

Santander Prestiż Akcji Amerykańskich, Santander Prestiż Technologii i Innowacji oraz Santander Akcji Spółek Wzrostowych odnotowały stopę zwrotu zbliżoną do zera - od -0,25% do +0,4%.

Santander Prestiż Future Wealth spadł o 2,7%, a Santander Prestiż Odpowiedzialnego Inwestowania Globalny o 0,7%.

Umocnienie się dolara amerykańskiego wpłynęło negatywnie na rynki wschodzące - Santander Prestiż Akcji Rynków Wschodzących stracił 4,7%.

Najlepszy wynik w lutym odnotował Santander Prestiż Akcji Europejskich, +2,7%.

W kategorii subfunduszy mieszanych spadki mieściły się w zakresie od -1,2% (Santander Stabilnego Wzrostu), przez -1,15% (Santander Platinum Konserwatywny) i -0,9% (Santander Zrównoważony) do -0,1% dla Santander Strategia Stabilna.

W kategorii subfunduszy absolutnej stopy zwrotu w lutym wzrost wypracował tylko Santander Prestiż Alfa +1%. Subfundusz Santander Prestiż Dłużny Aktywny odnotował mały spadek o 0,2%, a Santander Prestiż Dłużny Globalny stracił 0,4%.

Po bardzo dobrym początku roku luty przyniósł niedużą korektę wyniku subfunduszy PPK. Ceny jednostek zachowały się bardzo podobnie i mieściły się w wąskim przedziale od -0,7% (PPK 2060) do -0,4% (PPK 2065). Większość subfunduszy PPK miała w lutym wynik w przedziale od -0,6 do -0,55%.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

LUTY 2023

Słownik:

Aprecjacja waluty – wzrost kursu waluty krajowej względem walut zagranicznych, powstały w wyniku przewagi popytu nad podażą, oznaczający wzrost siły nabywczej waluty. Aprecjacja pieniądza jest często konsekwencją deflacji.

Blue chip – określenie dużej spółki giełdowej, cieszącej się zaufaniem inwestorów i mającej dobrą sytuację finansową. Spółki blue chips charakteryzują się dużą kapitalizacją i płynnością oraz stosunkowo stabilnym kursem. W Polsce mianem blue chips można określić spółki wchodzące w skład indeksu giełdowego WIG20.

Deflacja – długotrwały spadek przeciętnego poziomu cen w gospodarce przekładający się na wzrost siły nabywczej pieniądza. W warunkach deflacji za tę samą ilość pieniędzy po pewnym czasie można kupić więcej towarów i usług.

EBC – Europejski Bank Centralny odpowiada za wspólną walutę europejską. Głównym zadaniem EBC jest ochrona siły nabywczej tej waluty i utrzymanie stabilności cen w strefie euro.

EBITDA – (ang. *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*) – zysk przed odsetkami, opodatkowaniem i amortyzacją, czyli w przybliżeniu środki pieniężne z działalności operacyjnej. EBITDA obliczamy jako zysk z działalności operacyjnej (EBIT) powiększony o koszty niepieniężne (Amortyzacja). W przybliżeniu EBITDA określa zdolność generowania środków pieniężnych przez aktywa firmy.

Emerging markets – określenie używane w stosunku do niektórych regionów świata ze względu na ich charakterystyczne cechy rozwoju gospodarczego i aktywności rynków finansowych. W pojęciu tym mieszczą się wszystkie państwa, które znalazły się na drodze od gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej. Przykładowymi rynkami wschodzącymi mogą być Chiny, Indie, Malezja czy kraje Europy Środkowo-Wschodniej.

Fed – System Rezerwy Federalnej, potocznie Rezerwa Federalna – bank centralny USA.

FOMC – Federalny Komitet ds. Otwartego Rynku (ang. Federal Open Market Committee) – organ odpowiedzialny za kształtowanie polityki pieniężnej, nadzór nad operacjami otwartego rynku w USA oraz ustalający docelowe poziomy podaży pieniądza.

FTSE 100 – (skrót z ang. Financial Times Stock Exchange, potocznie footsie) – indeks akcji spółek giełdowych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Londynie (London Stock Exchange). Indeks obejmuje 100 największych spółek spełniających wiele wymagań dotyczących płynności, kapitalizacji itp.

GPW – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie.

Indeks Ifo – (*Ifo Business Climate*) – jest to wskaźnik obrazujący nastroje niemieckich przedsiębiorców. Publikowany jest raz w miesiącu przez monachijski Instytut Badań nad Gospodarką (Institut für Wirtschaftsforschung). Indeks Ifo uznawany jest za najbardziej wiarygodne źródło informacji na temat kondycji niemieckiej gospodarki ponieważ odzwierciedla on nastroje niemieckich przedsiębiorców.

Inflacja – proces wzrostu przeciętnego poziomu cen w gospodarce. Skutkiem tego procesu jest spadek siły nabywczej pieniądza krajowego.

Inflacja HICP – (inflacja bazowa) – zharmonizowany indeks cen konsumpcyjnych wprowadzony przez Komisję Europejską. Zgodnie z traktatem z Maastricht, wskaźnik HICP jest podstawą do oceny wzrostu cen w krajach Unii. Wskaźnik HICP obliczany jest jednakowo we wszystkich krajach Unii. Obliczany jest na podstawie obserwacji zmian cen konsumpcyjnych odpowiednich reprezentantów towarów i usług oraz przy zastosowaniu systemu wag, zgodnie ze strukturą spożycia indywidualnego w gospodarstwach domowych według danych sprzed 2 lat.

Inflacja PCE – sposób miary wskaźnika inflacji. Indeks obrazujący zmiany cen dóbr i usług nabywanych przez gospodarstwa domowe. Do obliczenia indeksu PCE używane są wagi wynikające z bieżącego udziału danej grupy dóbr i usług w zakupach gospodarstw domowych ogółem. Indeks cenowy PCE jest jednym z najistotniejszych wskaźników inflacji dla FOMC.

Jastrzębie/gołębie – gołębiami określa się tych ekonomistów lub bankowców, którzy są za niższymi stopami procentowymi, łagodną polityką monetarną; jastrzębie – to wrogowie inflacji, zwolennicy ostrzejszej polityki monetarnej.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

LUTY 2023

Konsensus rynkowy – konsensus jest obliczany jako średnia ze stawianych przez analityków prognoz i obrazuje, jakich danych spodziewa się rynek.

Marża kredytowa – różnica między oprocentowaniem kredytu a rynkową stopą procentową.

MSCI – indeksy obliczane są od 1970 roku przez amerykański bank inwestycyjny Morgan Stanley. Najbardziej znane indeksy MSCI:

MSCI ACWI – All Country World Index – wskaźnik ten zawiera akcje z 46 różnych krajów, z których 23 sklasyfikowane są jako rynki rozwinięte, a pozostałe 23 kraje uznawane są za rynki wschodzące;

MSCI World Indeks – dotyczy akcji z 23 krajów rozwiniętych gospodarczo, w tym USA;

MSCI EAFE – dotyczy akcji z 21 rozwiniętych gospodarek w Europie, Australii oraz na Dalekim Wschodzie, USA i Kanady;

MSCI EMFR – indeks rynków wschodzących analizujący akcje na 26 rynkach wschodzących.

mWIG40 – indeks obejmuje 40 średnich spółek notowanych na Głównym Rynku GPW. mWIG40 jest indeksem typu cenowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nim transakcji, a nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend. W indeksie mWIG40 nie są uwzględnione spółki z indeksów WIG20 i sWIG80 oraz spółki zagraniczne notowane jednocześnie na GPW i innych rynkach o wartości rynkowej w dniu rankingu powyżej 1 mld euro.

Obligacje High Yield – papiery wysokodochodowe – ich emitenci nie będąc w stanie zapewnić takiego bezpieczeństwa jak w przypadku obligacji o ratingu na poziomie inwestycyjnym przyciągają inwestorów oferując wyższe oprocentowanie (rentowność) – stąd ich nazwa "high yield".

PMI – wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym w danym kraju. Powstaje on na bazie anonimowych ankiet wysyłanych do menadżerów z całego kraju, którzy odpowiadają na pytania dotyczące swojej branży. Wartość wskaźnika powyżej 50 oznacza rozwój gospodarczy, natomiast wartość poniżej 50 oznacza recesję.

Premia za ryzyko kapitałowe – termin opisujący poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z danym krajem lub rynkiem. Premią za ryzyko kapitałowe określa się nadwyżkę zysku z inwestycji kapitałowych ponad stopę wolną od ryzyka. Za stopę wolną od ryzyka przyjmuje się stopę zwrotu z inwestycji w rządowe długoterminowe papiery dłużne, np. 10-letnie obligacje skarbowe.

QE – luzowanie ilościowe – jeden ze sposobów niestandardowej rządowej polityki pieniężnej, stosowany przez banki centralne w celu stymulowania gospodarki narodowej. Polega na zwiększeniu podaży pieniądza poprzez kupno aktywów finansowych od banków (np. rządowych papierów wartościowych) lub innych papierów z rynku.

Reflacja – zwiększanie skali inflacji jako reakcja na okres, w którym ceny kształtowały się poniżej kosztów produkcji. Stosuje się ją po znacznym spadku cen danego aktywów w celu ich podwyższenia do poziomów przed załamaniem koniunktury.

Rentowność obligacji – w przybliżeniu stopa dochodu, którą uzyskują inwestorzy kupując obligację po aktualnej cenie rynkowej i przetrzymując ją w swoim portfelu do terminu wykupu. Spadek rentowności oznacza wzrost cen.

Rynki bazowe obligacji – obligacje USA, Niemiec.

Ropa Brent – wysokiej jakości gatunek ropy naftowej, nazywana bywa również Brent, Brent blend oraz London Brent. Jest to najważniejszy gatunek ropy na rynku europejskim. Ceny ropy kształtują się na podstawie transakcji zawieranych na londyńskim rynku ropy Brent, na którym to zapoczątkowany został handel ropą naftową. Ten rodzaj ropy, zaliczany do gatunków słodkich, jest wydobywany na kilkunastu polach znajdujących się na Morzu Północnym. Jest najlepszym produktem wyjściowym służącym do dalszej produkcji benzyny oraz paliw ze średniej frakcji destylacyjnej.

sWIG80 – indeks obejmuje 80 małych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW. sWIG80 jest indeksem typu cenowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nim transakcji, a nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend. W indeksie sWIG80 nie są uwzględnione spółki z indeksów WIG20 i mWIG40 oraz spółki zagraniczne notowane jednocześnie na GPW i innych rynkach o wartości rynkowej w dniu rankingu powyżej 100 mln euro. Udział jednej spółki w indeksie jest ograniczany do 10%.

Tapering – redukcja skupu aktywów przez bank centralny.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

LUTY 2023

WIG – główny indeks warszawskiej giełdy. Obecnie obejmuje wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach. WIG jest indeksem dochodowym i przy jego obliczaniu uwzględnia się zarówno ceny zawartych w nim akcji, jak i dochody z dywidend i praw poboru.

WIG20 – Warszawski Indeks Giełdowy Dużych Spółek – indeks cenowy, w skład którego wchodzi 20 największych spółek giełdowych pod względem wartości rynkowej w wolnym obrocie i o największej płynności. Indeks WIG20 obliczany jest od 16 kwietnia 1994 r. Jedna spółka nie może mieć większego udziału w indeksie niż 15%. Natomiast dany sektor w WIG20 może być reprezentowany co najwyżej przez 5 spółek. WIG20 jest indeksem cenowym, co oznacza, że przy jego obliczaniu nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend.

Materiał jest prezentowany w celach marketingowych, nie stanowi umowy ani nie jest dokumentem informacyjnym wymaganym na mocy przepisów prawa. Materiał nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Prezentowane wyniki (stopy zwrotu) dotyczą zmian wartości jednostek uczestnictwa subfunduszy Santander FIO, Santander Prestiż SFIO (w wybranej kategorii jednostek) oraz Santander PPK SFIO w podanych okresach, są danymi historycznymi i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

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 NBP.

Korzyściom wynikającym z inwestowania w jednostki uczestnictwa towarzyszą również ryzyka. Opis czynników ryzyka, dane finansowe oraz informacje na temat opłat znajdują się w prospektach informacyjnych, dokumentach zawierających kluczowe informacje dla inwestorów oraz tabelach opłat dostępnych w języku polskim na [Santander.pl/TFI/dokumenty](https://www.santander.pl/TFI/dokumenty) i u dystrybutorów funduszy Santander. Streszczenie praw inwestorów znajduje się w prospekcie informacyjnym (Rozdział III, pkt 4).

Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego, a przyszłe wyniki podlegają opodatkowaniu, które zależy od sytuacji osobistej każdego inwestora i które może ulec zmianie w przyszłości. 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.

Inwestując w fundusze inwestycyjne uczestnik nabywa jednostki uczestnictwa tych funduszy, a nie aktywa bazowe będące przedmiotem inwestycji samego funduszu.

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 niniejszego dokumentu.

2023 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.