

KOMENTARZ MIESIĘCZNY MARZEC 2023

Data publikacji: 06.04.2023 r.



AKCJE

Stopy zwrotu na wybranych światowych rynkach akcji w marcu.

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

W marcu rynki akcyjne zachowały się nad wyraz dobrze w obliczu powstałych zawirowań w sektorze bankowym na świecie. Doszło do kryzysu płynnościowego (masowe wypłaty depozytów bankowych wymagały upłynnienia aktywów pod presją czasu, często z wysoką stratą), czego skutkiem było ogłoszenie upadłości Silicon Valley Bank i Signature Bank w USA. Chwilę później, rządowej interwencji wymagał szwajcarski Credit Suisse, którego słaba kondycja finansowa już wcześniej była inwestorom dobrze znana. Dzięki sprawnej reakcji kryzys bankowy został zażegnany. Banki centralne udzieliły wsparcia płynnościowego dla potrzebujących

podmiotów i zapowiedziały, że są w stanie udzielić dodatkowej pomocy, jeżeli zajdzie taka potrzeba. Ponadto, inwestorów uspokoiły informacje o szybkim przejściu problematycznych banków przez konkurencję o lepszej pozycji kapitałowej.

Pomimo problemów w sektorze bankowym, kontynuowane było zacieśnianie polityki monetarnej przez banki centralne. Fed i Bank Anglii podniosły stopy procentowe o 25 punktów bazowych, a ECB o 50 punktów bazowych. Bankierzy byli zgodni co do determinacji w sprowadzaniu inflacji do celu. Zaznaczyli, że dynamika cen pozostaje zbyt wysoka i istnieje ryzyko zakotwiczenia inflacji na wyższym poziomie.

Indeksy akcyjne zamknęły miesiąc na przyzwoitych plusach, a najlepiej zachowywały się spółki notowane na giełdzie NASDAQ.

W pierwszym kwartale roku ryzykowne klasy aktywów znacząco odbijały po zeszłorocznych stratach. Sukcesywny spadek tempa inflacji w Europie i Stanach Zjednoczonych, dobra kondycja rynku pracy, w szczególności w USA, wspierały stronę kupującą. Narracja banków centralnych o możliwie potrzebnym dłuższym i bardziej restrykcyjnym poziomie stóp procentowych, by sprowadzić inflację do długoterminowych celów, tylko chwilowo, negatywnie wpływała na notowania indeksów.

Pomimo poprawy danych makroekonomicznych, sytuacja gospodarcza w pierwszym kwartale pozostawała niestabilna. Managerowie firm podczas konferencji wynikowych podkreślali niepewność jako główny czynnik niższych założeń wyników finansowych na cały bieżący rok. Nerwowość i zmienność na rynkach akcyjnych z każdym miesiącem malała, aż do momentu gdy restrykcyjna polityka monetarna przełożyła się na kryzys płynnościowy w kilku podmiotach sektora bankowego w USA i Europie. Dzięki sprawnej reakcji banków centralnych kryzys bankowy został szybko zażegnany.

Indeksy akcyjne zamknęły kwartał wzrostami. Najwięcej powodów do zadowolenia mieli inwestujący w akcje spółek z giełd europejskich i amerykańskiego NASDAQ (niemiecki indeks DAX wzrósł w EUR o 12,2%, z kolei technologiczny Nasdaq w USD aż o 20,5%).

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

MARZEC 2023

Stopy zwrotu wybranych indeksów GPW w marcu.

INDEKS	STOPA ZWROTU		
	WALUTA LOKALNA	USD	PLN
mWIG40	1,9%	5,0%	1,9%
sWIG80	3,4%	6,5%	3,4%
WIG20	-4,8%	-1,9%	-4,8%
WIG (Polska)	-2,6%	0,4%	-2,6%

W marcu polskie akcje kontynuowały korektę zapoczątkowaną w lutym, a spadki były domeną przede wszystkim dużych spółek. Indeksowi WIG20 ciążyły problemy banków i obawy o powtórkę globalnego kryzysu finansowego z 2007/2008 roku, wywołanego właśnie przez problemy tego sektora. Polskie banki mierzyły się w marcu nie tylko z zagrożeniami zewnętrznymi, w postaci upadku kilku zagranicznych podmiotów, ale także echem wciąż odbijał się problem z ekspozycją na

kredyty hipoteczne we frankach szwajcarskich. Zgodnie z zaleceniem KNF, banki posiadające zauważalną ekspozycję na franki powinny wstrzymać się z wypłatą tegorocznej dywidendy do wyroku TSUE w powiązanej sprawie.

Marzec to również okres publikowania wyników finansowych spółek za czwarty kwartał oraz pełny, poprzedni rok obrotowy. Wyniki powyżej oczekiwań, przekładające się na wzrosty notowań, opublikowały między innymi Allegro, PZU i Eurocash. Cały miesiąc do udanych mogą zaliczyć także akcjonariusze Grupy Kęty, która była najmocniejszym komponentem indeksu WIG20. Wycena producenta m.in. profili aluminiowych wzrosła o 6,5%, w efekcie opublikowania lepszych od oczekiwań wstępnych wyników za pierwszy kwartał. Najslabiej natomiast zachowywały się akcje spółki CD Projekt (spadek o 16,0%), którym ciążyła informacja o odpisie dotychczas poniesionych nakładów na jeden z projektów spółki.

Przesłanką sugerującą atrakcyjność wycen na polskiej giełdzie mogą być wezwania do sprzedaży akcji notowanych spółek. Do wezwania na Ciech ogłoszonego jeszcze w lutym, w marcu dołączyły kolejne. Główny akcjonariusz ogłosił wezwanie na wszystkie akcje ukraińskiego Kernel Holding, a akcje spółki TIM, dystrybutora materiałów elektrotechnicznych, mają zostać w całości skupione przez niemieckiego inwestora strategicznego (premia do ceny rynkowej ma wynosić ponad 30% w stosunku do dnia ogłoszenia informacji).

Po wysokich wzrostach w styczniu, luty i marzec przyniosły schłodzenie nastrojów, a cały kwartał zamknął się niewielkim wzrostem indeksu WIG. Notowania w Polsce wspierał poprawiający się sentyment do globalnych rynków akcji, nawet pomimo marcowych problemów w sektorze bankowym. Wewnętrznie jednak pojawiały się głównie zagrożenia dla wycen. Spekulowano o pracach nad podatkiem od zysków nadmiarowych spółek górniczych i paliwowych, a rząd potwierdził, że rozważa wydłużenie bankowych wakacji kredytowych na kolejny rok. Pojawił się również pomysł analogicznej ulgi kredytowej dla kredytobiorców pracujących w branży rolniczej. Ponadto, negatywna dla banków okazała się opinia Rzecznika Generalnego Trybunału Sprawiedliwości Unii w sprawie kredytów hipotecznych we franku szwajcarskim. Nutą optymizmu były natomiast informacje finansowe publikowane za IV kwartał 2022 r., cały miniony rok obrotowy oraz, w niektórych przypadkach, już wstępne dane za pierwszy kwartał bieżącego roku. W większości publikacje, co najmniej dorównywały oczekiwaniom i nierzadko wiązały się z dynamicznymi wzrostami notowań. Ostatecznie, w pierwszym kwartale indeks WIG wzrósł o 2,0%, a indeks WIG20 spadł o 1,9%. Lepiej poradziły sobie małe i średnie spółki z indeksem mWIG40 rosnącym o 8,4% i indeksem sWIG80 rosnącym o 15,7%.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

MARZEC 2023



Upadek Silicon Valley Bank i Signature Bank oraz narastający niepokój wobec stabilności sektora bankowego (w tym problemy Credit Suisse) spowodowały, że miniony miesiąc był bardzo burzliwy na rynkach obligacji. Inwestorzy spekulowali czy banki centralne powinny zakończyć trwające cykle podwyżek stóp procentowych. Rentowności amerykańskich obligacji skarbowych, o 2-letnim terminie zapadalności, notowały największe kilkudniowe spadki od 1982 roku. Ze względu na skalę ruchów, indeks MOVE - zmienności rynku amerykańskich obligacji skarbowych, osiągnął poziomy ostatnio widziane w trakcie kryzysu finansowego w 2008 roku. Druga połowa miesiąca przyniosła nieco uspokojenia na rynkach finansowych. Indeks zmienności znacznie spadł, a warunki finansowe również się poprawiły.

Wraz ze słabnącym niepokojem inwestorów o agresywne podwyżki stóp procentowych, **obligacje rządowe notowały bardzo wysokie zyski.** Ostatecznie rentowność amerykańskich, 10-letnich obligacji skarbowych spadła o 45 pb, do około 3,5%. Podobnie zachowały się niemieckie Bundy, których rentowność spadła o 35 pb, kończąc miesiąc na poziomie 2,3%. **W ślad za wysokimi zyskami z papierów skarbowych, rosły również ceny obligacji korporacyjnych.** Obligacje typu investment-grade zakończyły miesiąc zyskami na poziomie 2,6% (indeks denominowany w dolarach) oraz 1% (indeks denominowany w euro). W przypadku obligacji typu high-yield stopy zwrotu wyniosły odpowiednio 1,1% oraz -0,4%.

W marcu utrzymywała się bardzo dobra sytuacja na rynku pracy w USA. Pozytywny obraz dobrej kondycji amerykańskiej gospodarki, dawały wskaźniki wyprzedzające PMI, których wartości przewyższały oczekiwania rynkowe. W Europie wstępne odczyty marcowego PMI wskazują na cały czas słabą kondycję w przemyśle oraz dość istotną poprawę w usługach. **Inflacja w strefie euro, według wstępnego szacunku, obniżyła się w marcu bardziej niż prognozowano, do 6,9% r/r.** Inflacja bazowa wzrosła zgodnie z oczekiwaniami do 5,7% r/r, do czego przyczyniło się między innymi przyspieszenie dynamiki cen usług. W ujęciu regionalnym, największe przyspieszenie tej miary miało miejsce w Niemczech, natomiast nieznaczne spowolnienie dynamik zostało zaobserwowane we Francji i Włoszech.

W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych, w ujęciu miesięcznym, silnie spadła. Na koniec marca wyniosła 6,1%, względem 6,6% na koniec lutego.

Na rynku walutowym złoty w ciągu miesiąca umacniał się, szczególnie względem dolara.

Według wstępnego odczytu inflacja CPI w marcu obniżyła się do 16,2% r/r z 18,4% r/r w lutym. Wstępny szacunek GUS był nieco wyższy od oczekiwań, a źródłem zaskoczenia była inflacja bazowa oraz ceny żywności. **Na marcowym posiedzeniu Rada Polityki Pieniężnej, zgodnie z oczekiwaniami, pozostawiła stopy procentowe bez zmian.** Została również zaprezentowana nowa projekcja inflacji według której skala dezinflacji będzie większa niż w przypadku listopadowej prognozy. Bardziej optymistyczna jest również nowa projekcja PKB, która zakłada nieznacznie lepszą koniunkturę niż oczekiwano w listopadzie.

Cały pierwszy kwartał, rozpoczął się pozytywnie, ze sporą ilością dobrych wiadomości, które ożywiły rynki po trudnym 2022 roku. Spadki europejskich cen gazu ziemnego zmniejszyły obawy o potencjalną recesję. To z kolei znalazło odzwierciedlenie we wskaźnikach nastrojów i spowodowało wzrost zaufania konsumentów do najwyższego poziomu od miesiący. Jednak im bliżej lutego, tym nastroje na rynkach stawały się zdecydowanie gorsze, głównie za sprawą publikacji mocnych danych z amerykańskiego rynku pracy i wyższych od oczekiwań wskaźników inflacji. Skłoniło to inwestorów do zmiany oczekiwań co do poziomu stóp procentowych i spowodowało dużą przecenę na globalnych rynkach obligacji. Indeks globalnych obligacji, obliczany przez Bloomberg, przecenił się o 3,3% (najgorszy lutowy wynik od powstania indeksu w 1990 roku). Z kolei ostatni miesiąc kwartału zdominowany został przez wspomniane już problemy sektora bankowego, początkowo w USA, a następnie w Europie.

Pierwszy kwartał był udany dla obligacji korporacyjnych. Dodatkowo stopy zwrotu zanotowały wszystkie indeksy kredytowe. Najmocniejsze okazały się obligacje denominowane w USD (high-yield 3,7%, investment-grade 3,4%). Obligacje europejskie przyniosły nieco mniejsze, ale wciąż pokaźne, zyski (high-yield 2,7%, investment-grade 1,6%).

Bardzo dobre wyniki zanotowały również obligacje skarbowe. Indeks obligacji rynków rozwiniętych ICE BofA Global Government Index wzrósł o 2,7% - notując najwyższą kwartalną stopę zwrotu od wybuchu pandemii w I kw. 2020, gdy inwestorzy

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

MARZEC 2023

szukali bezpiecznych przystani, a banki centralne obniżały stopy procentowe i wznowiły QE. Indeks obligacji rynków wschodzących (JP Morgan GBI-EM) również zanotował solidny kwartalny wzrost na poziomie 5,2%.

Komentarz do wyników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Santander TFI

I kwartał na rynkach można zaliczyć do bardzo udanych. Ceny aktywów rosły od początku roku, z małą przerwą w lutym. Bardzo burzliwym okresem okazał się marzec, jednak cały miesiąc zakończył się wzrostami na większości rynków. **Z dużą dozą prawdopodobieństwa można założyć, że w tym roku przynajmniej jedna klasa aktywów - obligacje bądź akcje - pozwolą zarobić. Jest to zgodne ze naszymi oczekiwaniami i scenariuszem z początku roku.**

W marcu **subfundusze obligacyjne** z nawiązką odrobiły straty z lutego lub wypracowały dodatkowy wzrost. Subfundusze **polskich obligacji skarbowych** zyskały w marcu 3,15% i ok. 5,9% od początku roku.

Subfundusze **obligacji korporacyjnych** w marcu wypracowały wzrost wyceny o 0,3%, kończąc kwartał z wynikiem +3,25%.

Subfundusze **dłużne krótkoterminowe** kontynuowały swoją bardzo dobrą passę. W marcu Santander Dłużny Krótkoterminowy i Santander Prestiż Dłużny Krótkoterminowy zyskały 1,23%, tym samym notując stopę zwrotu od początku roku na poziomie 3,6%.

Wśród **subfunduszy akcyjnych** w pierwszym kwartale najlepiej zachowywały się subfundusze inwestujące na rynku amerykańskim lub w segmencie spółek technologicznych/wzrostowych. **Santander Prestiż Technologii i Innowacji zyskał w I kwartale 20,1%. Jest to drugi najlepszy wynik w tym okresie dla subfunduszu otwartego w Polsce** (za zestawieniem Analizy.pl). W samym marcu subfundusz ten zarobił 8,4%. Santander Akcji Spółek Wzrostowych wzrósł odpowiednio o 17,4% w I kwartale i 6,7% w minionym miesiącu. Wyniki w tych okresach dla Santander Prestiż Akcji Amerykańskich to odpowiednio +14% i +2,3%.

Mimo pozornej słabości polskiego rynku, segment mniejszych spółek w Polsce radził sobie dobrze. Santander Akcji Małych i Średnich Spółek wzrósł w I kwartale o 12,7%, a w ciągu miesiąca o 3,65%. Dla Santander Prestiż Akcji Polskich te stopy zwrotu wyniosły odpowiednio +4,7% i -0,9%, a dla Santander Akcji Polskich +4,6% i -1,1%. Pozostałe subfundusze zagraniczne zachowały się podobnie. Santander Prestiż Future Wealth zyskał 5,1% w I kwartale i 1,05% w marcu, a Santander Prestiż Odpowiedzialnego Inwestowania Globalny odpowiednio 6,3% i 3%.

Santander Prestiż Akcji Europejskich, mimo zawirowań wokół Credit Suisse i banków europejskich, zakończył miesiąc z wynikiem -0,75%, a od początku roku wypracował stopę zwrotu na poziomie +7,6%.

Najniższy wynik od początku roku (+4,4%) wypracował **Santander Prestiż Akcji Rynków Wschodzących**. W samym marcu subfundusz zarobił +2,5%.

Subfundusze mieszane, łączące w sobie inwestycje w akcje i obligacje, dobrze spełniły swoją rolę zdywersyfikowanego subfunduszu. W marcu ich zwroty mieściły się w przedziale od 1,6% do 2,3%, a w całym kwartale najlepsze wyniki osiągnęły Santander Zrównoważony +7,8%, następnie Santander Stabilnego Wzrostu +6,5% i Santander Strategia Stabilna +6,1%. Santander Platinum Konserwatywny - z najmniejszą ilością akcji w portfelu - w pierwszych trzech miesiącach wypracował stopę zwrotu na poziomie +5,25%.

Wszystkie **subfundusze absolutnej stopy zwrotu** odnotowały wzrost w pierwszym kwartale. Najniższy wynik osiągnął Santander Prestiż Dłużny Globalny, 0,9%. Santander Prestiż Dłużny Aktywny, dla którego był to pierwszy kwartał działalności, wzrósł o 3,6%. Najlepszy w tym okresie okazał się Santander Prestiż Alfa, z wynikiem 5,6%.

Subfundusze PPK, podobnie jak subfundusze mieszane, posiadają dosyć zdywersyfikowane portfele (akcje i obligacje oraz dywersyfikacja geograficzna). W samym marcu stopa zwrotu z subfunduszy PPK wyniosła od 1% (PPK 2060) do 1,6% (PPK 2025). Stopy zwrotu za pierwszy kwartał 2023 roku zawierają się w przedziale od 6,1% (PPK 2025) do 8,3% (PPK 2045).

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

MARZEC 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.

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

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

MARZEC 2023

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 klasyfikowane 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

MARZEC 2023

WIG – główny indeks warszawskiej giełdy. Obecnie obejmuje wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełniają 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.