

# KOMENTARZ MIESIĘCZNY

## LUTY 2024

Data publikacji: 06.03.2024 r.



### AKCJE

Stopy zwrotu na wybranych światowych rynkach akcji w lutym.

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

Luty był kolejnym dobrym miesiącem dla ryzykownych aktywów, w którym część głównych indeksów giełdowych osiągnęło rekordowe poziomy. S&P 500 po raz pierwszy przekroczył granicę 5000 pkt., a Nikkei przekroczył swój poprzedni rekord z 1989 roku.

Indeksy akcyjne kontynuowały wzrosty na fali optymizmu płynącego z możliwych korzyści dla firm wdrażających rozwiązania oparte o sztuczną inteligencję. Największe banki inwestycyjne w swoich strategiach rynkowych podniosły prognozy dotyczące oczekiwanych stóp

zwrotu dla głównych indeksów akcyjnych, co dodatkowo pozytywnie wpływało na notowania rynkowe. Rósł indeksy zarówno rynków rozwiniętych jak i rozwijających się - MSCI ACWI zyskał 4,2%, a MSCI EM 4,6%.

W Stanach Zjednoczonych pomimo wyższego od oczekiwań odczytu CPI oraz kilku słabszych danych o aktywności w amerykańskiej gospodarce rynki akcyjne sukcesywnie rosły, a ich tempo przyspieszyło względem poprzedniego miesiąca. Istotnym wydarzeniem, które miało wpływ na nastawienie inwestorów były wyniki finansowe oraz bardzo optymistyczne prognozy spółki NVIDIA - lidera wśród dostawców sprzętu komputerowego wykorzystywanego do rozwijania między innymi sztucznej inteligencji. Perspektywa wykorzystania AI w coraz większej ilości sektorów gospodarczych oraz jej wpływ na wzrost efektywności i rentowności firm podbiła wyceny rynkowe spółek.

W Europie indeksy akcyjne podążały za optymizmem płynącym z rynku amerykańskiego. Dane wyprzedzające dla strefy euro takie jak PMI odbijały z niskich poziomów wskazując oczekiwaną, powolną poprawę w gospodarce. Inflacja HICP w strefie euro w styczniu była stabilna, a dane o sprzedaży detalicznej i PKB dla strefy euro wykazywały pewne oznaki ożywienia. Wyraźnie odstającym rynkiem na tle strefy euro pozostają Niemcy, które cały czas borykają się niską aktywnością gospodarczą. Pomimo zróżnicowanej dynamiki w poszczególnych krajach Europy indeksy akcyjne osiągnęły podobne stopy zwrotu. Zarówno Eurostoxx 50 (strefa euro) jak i Dax (Niemcy) wzrosły o ponad 4% w ujęciu dolarowym.

# KOMENTARZ MIESIĘCZNY

## LUTY 2024

Stopy zwrotu wybranych indeksów GPW w lutym.

INDEKS	STOPA ZWROTU		
	WALUTA LOKALNA	USD	PLN
mWIG40	6,7%	6,5%	6,7%
sWIG80	4,2%	4,0%	4,2%
WIG20	6,1%	5,9%	6,1%
WIG (Polska)	5,8%	5,7%	5,8%

**Krajowy parkiet, podobnie do rynków zagranicznych, dynamicznie rósł w minionym miesiącu. Oprócz wspierającego sentymentu wynikającego z globalnych wzrostów, do pozytywnego odbioru Polski przyczyniły się czynniki lokalne.** Publikowane dane makroekonomiczne okazały się relatywnie dobre, a wyniki kwartalne oraz roczne raportowane przez spółki w większości co najmniej dorównywały oczekiwaniom.

Pozytywnie zaskakiwały deklaracje dywidendowe wybranych emitentów. W ostatnich dniach lutego otrzymaliśmy również potwierdzenie odblokowania dla Polski środków unijnych alokowanych w ramach Krajowego Planu Odbudowy i polityki spójności. Środki w łącznej kwocie 137 mld euro pozwolą na realizację nowych inwestycji, przyspieszenie wzrostu gospodarczego i zwiększenie zatrudnienia w gospodarce.

Spośród dużych spółek notowanych na GPW najlepiej w lutym poradziły sobie walory mBanku rosnące o 30,1%. Akcje banku, jak i całego sektora, znajdują się w trendzie wzrostowym napędzanym dobrymi raportowanymi wynikami i utrzymującą się wysoką rentownością działalności, pomimo obniżek stóp procentowych z końcówki zeszłego roku. Sentyment do banków wspierają również zapowiedzi odnośnie wypłaty dywidend.

Na drugim biegunie znalazły się akcje Pepco spadające w minionym miesiącu o 9,0%. Operator sklepów poinformował w lutym o niepowodzeniu ekspansji sieci w Austrii, co wiąże się z koniecznością zamknięcia działalności na tym rynku. Jednocześnie na rynku węgierskim spółka padła ofiarą ataku hakerów, w którym utraciła środki pieniężne o wartości kilkunastu milionów euro.

### OBLIGACJE



Poprzedni miesiąc obfitował w kilka wydarzeń, które były istotne dla rynków. Na przykład, raport o zatrudnieniu w USA za styczeń wykazał wzrost zatrudnienia poza rolnictwem o 353 tys. osób, wraz z pozytywnymi korektami za poprzednie dwa miesiące. Z kolei styczniowe dane o inflacji w Stanach Zjednoczonych były wyższe niż oczekiwano, a inflacja zasadnicza wyniosła 3,1% r/r. **Zmniejszyło to oczekiwania inwestorów na obniżki stóp procentowych przez Rezerwę Federalną w 2024 roku.**

Na europejskim rynku długu korporacyjnego panowała podobna atmosfera. Obarczone większym ryzykiem obligacje wysokodochodowe (High Yield) radziły sobie lepiej od ich odpowiedników o ratingu inwestycyjnym (Investment Grade). Te pierwsze osiągnęły w lutym stopę zwrotu w wysokości 0,35%, podczas gdy wycena kategorii inwestycyjnej spadła o 0,89%.

W strefie euro inflacja zasadnicza spowolniła z 2,8% r/r do 2,6% r/r w lutym, głównie przez żywność, alkohol i tytoń oraz dobra podstawowe. Bieżący odczyt jest ważnym wskaźnikiem spowolnienia dezinflacji. Luty to drugi z rzędu miesiąc zaskoczenia w górę względem oczekiwań. Ponadto zakładano, że siła usług była w całości napędzana przez zdarzenia jednorazowe takie jak noworoczne dostosowanie cenników, a po ich ustąpieniu dynamika znacznie spadnie. Najnowsze dane podważają tę koncepcję.

# KOMENTARZ MIESIĘCZNY LUTY 2024

Wskaźnik PMI dla sektora usług wykazał znaczący wzrost w lutym, osiągając najwyższy poziom od siedmiu miesięcy w Państwie Środka. Ten wzrost wynikał głównie z intensywności wydatków związanych z chińskim Nowym Rokiem, który pobudził popyt na turystykę i transport. Jednakże, w kontrze do tego optymizmu, dane dotyczące zatrudnienia wskazują na słabsze perspektywy, co sugeruje, że trwałe odbicie w sektorze usług i konsumpcji jest mało prawdopodobne. Dodatkowo, ciągły spadek wskaźnika PMI dla sektora budowlanego podkreśla trwające wyzwania na rynku nieruchomości, co stanowi istotne ryzyko dla całej tamtejszej gospodarki.

**W Polsce tempo wzrostu cen konsumpcyjnych (CPI) w styczniu wyraźnie wyhamowało, obniżając się do 3,9% w porównaniu z 6,2% w grudniu. Spadek inflacji był silniejszy niż prognozowali analitycy. Istnieje duże prawdopodobieństwo, że na przełomie pierwszego i drugiego kwartału wskaźnik inflacji zbliży się do celu.** Rada Polityki Pieniężnej (RPP) prawdopodobnie znajdzie powody do kontynuacji stosunkowo rygorystycznej retoryki. Inflacja bazowa pozostaje nadal znacznie powyżej poziomu zgodnego z celem, a większość obserwowanego spadku w styczniu jest efektem bazowym na cenach energii. Ponadto, w drugiej połowie roku wygasną programy rządowej pomocy, których przedłużenie znacząco wpłynie na przyszłe odczyty.

## Komentarz do wyników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Santander TFI

Luty był dobrym miesiącem dla większości subfunduszy, a w szczególności dla subfunduszy akcyjnych.

Najwyższą stopę zwrotu spośród produktów obligacyjnych osiągnęły subfundusze **dłużne krótkoterminowe**, ok. 0,55%. Subfundusze **obligacji korporacyjnych** zakończyły miesiąc niewielkim wzrostem o ok. 0,14%, a subfundusze **obligacji skarbowych** niewielkim spadkiem o ok. -0,10 – 0,12%.

**Luty był kolejnym dobrym miesiącem dla subfunduszy akcyjnych** – wszystkie odnotowały dodatnią stopę zwrotu. Wciąż bardzo dobrze zachowują się jednostki subfunduszy inwestujących dużą część swoich aktywów na rynku amerykańskim. Najmocniej w lutym wzrósł Santander Prestiż Akcji Amerykańskich, 7,57%. Santander Akcji Spótek Wzrostowych zyskał 5,63%, a Santander Prestiż Technologii i Innowacji 4,92%. Podobne wzrosty dotyczyły jednostek subfunduszy akcji polskich. Santander Akcji Polskich wzrósł o 6,39%, Santander Prestiż Akcji Polskich o 5,51, a Santander Akcji Małych i Średnich Spótek o 5,13%. Również Santander Prestiż Akcji Rynków Wschodzących może zaliczyć luty do udanych (+3,99%) po tym jak władze centralne wprowadziły szereg rozwiązań mających na celu stabilizację chińskiego rynku giełdowego. Pozostałe subfundusze inwestujące globalnie odnotowały nieco niższe stopy zwrotu: Santander Prestiż Akcji Europejskich +2,26%, Santander Prestiż Odpowiedzialnego Inwestowania Globalny +2,05%, Santander Prestiż Future Wealth +1,95%. Najniższą stopę zwrotu wśród subfunduszy akcyjnych w tym miesiącu miał Santander Prestiż Prosperity +0,44%.

Dobra koniunktura na rynkach akcyjnych wsparła wyniki **subfunduszy mieszanych**. Najmocniej wzrósł Santander Zrównoważony 2,91%, następnie Santander Stabilnego Wzrostu 1,37% i Santander Umiarkowany 0,52%.

Luty to kolejny dobry miesiąc dla większości **subfunduszy absolutnej stopy zwrotu**. Santander Prestiż Dłużny Aktywny wzrósł o 0,52%, a Santander Prestiż Alfa o 0,84%. Jedynie Santander Prestiż Dłużny Globalny odnotował niewielki spadek -0,11%.

Podobnie jak w przypadku subfunduszy mieszanych **subfundusze PPK** skorzystały na dobrej koniunkturze rynków akcyjnych. Najsilniej wzrosły subfundusze z oznaczeniami PPK 2045 do PPK 2065 - w przedziale stóp zwrotu od 4,56% do 4,82%. Nieco mniej wzrosty wyceny PPK 2035 i PPK 2040 – odpowiednio o 4,06% i 4,13%. Najbardziej konserwatywne strategie PPK 2030 i PPK 2025 odnotowały wzrosty odpowiednio o 1,45% i 2,85%.

# KOMENTARZ MIESIĘCZNY LUTY 2024

## Słownik

**Indeks rynkowy** – wartość obliczana na podstawie wyceny grupy instrumentów finansowych, która reprezentuje określony segment rynku. Celem indeksu jest pomiar stóp zwrotu w tym segmencie.

### Podstawowe indeksy:

- **WIG** – obliczany od kwietnia 1991 roku. Obecnie WIG obejmuje wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach
- **WIG20** - obliczany od kwietnia 1994 roku, na podstawie wartości portfela akcji 20 największych i najbardziej płynnych spółek z Głównego Rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie
- **mWIG40** - obliczany od grudnia 1997 roku i obejmuje 40 średnich spółek notowanych na Głównym Rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie
- **sWIG80** - obliczany od grudnia 1994 roku i obejmuje 80 małych spółek notowanych na Głównym Rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie
- **DAX** – obejmuje akcje 40 największych pod względem kapitalizacji i obrotu spółek notowanych na giełdzie we Frankfurcie nad Menem.
- **Eurostoxx 50** – grupujący akcje 50 największych i najbardziej płynnych przedsiębiorstw państw strefy euro.
- **S&P500** - grupujący 500 przedsiębiorstw o największej kapitalizacji, notowanych na giełdach New York Stock Exchange i NASDAQ
- **MSCI EM** – akcji rynków rozwijających. Jeden z wielu indeksów obliczanych przez MSCI Inc. Kraje rozwijające się na koniec września 2023 r. wg klasyfikacji MSCI to: Brazylia, Chile, Chiny, Kolumbia, Czechy, Egipt, Grecja, Węgry, Indie, Indonezja, Korea, Kuwejt, Malezja, Meksyk, Peru, Filipiny, Polska, Katar, Arabia Saudyjska, Afryka Południowa, Tajwan, Tajlandia, Turcja i Emiraty Arabskie.
- **MSCI All Country World Index** - akcji dużych i średnich spółek z 23 rynków rozwiniętych i 24 rynków rozwijających się.
- **NASDAQ-100** – grupujący 100 największych spółek notowanych na giełdzie NASDAQ. W indeksie nie ma spółek z sektora finansowego.
- **ICE BofA Poland Government Index** – obligacji skarbowych emitowanych przez polski Skarb Państwa.

**WIBID O/N** (ang. Warsaw Interbank Bid Rate) - referencyjna wysokość oprocentowania lokat na polskim rynku międzybankowym

**WIBOR O/N** (ang. Warsaw Interbank Offered Rate) - referencyjna wysokość oprocentowania pożyczek na polskim rynku międzybankowym

**Fed** (ang. Federal Reserve System) – system rezerwy federalnej Banku Centralnego Stanów Zjednoczonych. Organami systemu są Rada Gubernatorów, 12 banków Systemu Rezerwy Federalnej, Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku (FOMC) i banki członkowskie.

**FOMC** (ang. Federal Open Market Committee) – komitet odpowiedzialny za kształtowanie założeń amerykańskiej polityki pieniężnej.

**NBP** (Narodowy Bank Polski) – Bank Centralny Rzeczypospolitej Polskiej. Najważniejsze zadania Narodowego Banku Polskiego określone są w Konstytucji Rzeczypospolitej Polskiej i ustawie o Narodowym Banku Polskim. Jego podstawowym zadaniem jest utrzymanie stabilnego poziomu cen, przy jednoczesnym wspieraniu polityki gospodarczej rządu, o ile nie ogranicza to podstawowego celu NBP.

# KOMENTARZ MIESIĘCZNY

## LUTY 2024

**ECB** (ang. European Central Bank) – Bank Centralny krajów Unii Europejskiej, w których wprowadzona została waluta euro. Jego głównym zadaniem jest utrzymanie stabilnego poziomu cen. Cel ten realizowany jest poprzez zapewnienie inflacji, która pozostaje niska, stabilna i przewidywalna.

**Inflacja** - proces trwałego wzrostu ogólnego poziomu cen w gospodarce. Skutkiem tego procesu jest spadek siły nabywczej pieniądza krajowego. Zjawiskiem przeciwnym do inflacji jest **deflacja**.

### Główne miary inflacji:

- **Inflacja CPI** (ang. Consumer Price Index) - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych. Najpopularniejsza na świecie miara inflacji.
- **Inflacja bazowa** - miara prezentująca kształtowanie się inflacji po wyłączeniu zmian uznawanych za pozostające poza oddziaływaniem polityki pieniężnej.
- **Inflacja HICP** (ang. Harmonized Indices of Consumer Prices) - zharmonizowany wskaźnik cen konsumpcyjnych (HICP). Obliczany jest przez kraje członkowskie Unii Europejskiej według ujednoliconej metodologii.
- **Deflator PCE** – deflator wydatków konsumpcyjnych. W 2012 roku deflator PCE stał się głównym indeksem inflacji używanym przez Rezerwę Federalną w procesie kształtowania polityki monetarnej.
- **Inflacja PPI** (ang. Producer Price Index) - indeks obrazujący zmiany poziomu cen ustalanych przez producentów na różnych etapach procesu wytwarzania dóbr.

**Obligacje wysokodochodowe** (ang. High Yield Bonds) – obligacje charakteryzujące się wyższą rentownością i wyższym ryzykiem kredytowym niż obligacje z ratingiem inwestycyjnym.

**Obligacje z ratingiem inwestycyjnym** (ang. Investment Grade Bonds) – obligacje charakteryzujące się relatywnie niskim ryzykiem kredytowym.

**Rynki bazowe** – rynki w USA i Niemczech

**Wskaźnik PMI** (ang. Purchasing Managers Index) – oparty na ankietach wskaźnik służący do oceny aktywności w sektorze przemysłowym i usług. Dane potrzebne do uzyskania wskaźnika są pobierane z anonimowych ankiet, przesyłanych przez managerów z różnych dziedzin gospodarki. Wartość wskaźnika powyżej 50 punktów wskazuje na rozwój w gospodarce, a poniżej 50 punktów na spowolnienie w gospodarce.

**„jastrzębie”/”gotębie”** – dwa odmienne spojrzenia na politykę monetarną banków centralnych. „Jastrzębiami” nazywamy zwolenników restrykcyjnej polityki monetarnej, a „gotębiami” zwolenników łagodnej polityki monetarnej.

**Konsensus rynkowy** - średnia zebranych prognoz analityków lub ekonomistów.

**Stopy procentowe banków centralnych** – stopy procentowe ustalane są przez banki centralne na całym świecie i są ważnym narzędziem polityki monetarnej.

**Rentowność obligacji** – stopa zwrotu zrealizowana z inwestycji w obligacje. Składa się na nią zmiana ceny rynkowej do ceny nominalnej oraz zysk z odsetek i ich reinwestycji. Wzrost rentowności oznacza spadek ceny obligacji, a spadek rentowności oznacza wzrost ceny obligacji.

# KOMENTARZ MIESIĘCZNY LUTY 2024

**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://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.

2024 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.