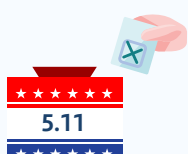


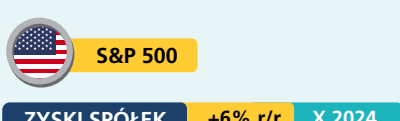
AKCJE ŚWIAT

Październik był spadkowym miesiącem na rynkach akcyjnych. Zbliżające się wybory prezydenckie w USA i zmieniające się szanse kandydatów, rosnące rentowności obligacji i mieszane dane makroekonomiczne wprowadziły sporą zmienność na rynkach.



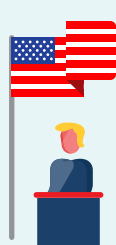
W Europie indeksy akcyjne zachowywały się również słabo. Dane makroekonomiczne nie dawały sygnałów poprawy kondycji gospodarczej. Podobnie jak w USA, sezon wynikowy w Europie nie jest, póki co najlepszy. Duże spółki np. ASML, LVMH czy VW zaraportowały słabe dane. **Dax zamknął miesiąc z ok. 1% spadkami w ujęciu EUR (w USD o prawie 4%), a Eurostoxx 50 potaniał o 3,5% w ujęciu EUR i prawie 6% w USD.**

W październiku, tradycyjnie rozpoczął się sezon publikacji wyników spółek za trzeci kwartał. **Wzrost zysków spółek z S&P500 obecnie wynosi ok. 6% rok do roku, jednak tylko 53% spółek zaskakuje pozytywnie – z reguły jest to powyżej 70%.**



W październiku **MSCI ACWI spadł o 2,3% a S&P 500 zamknął miesiąc z 1% spadkiem.** Indeks rynków wschodzących (**MSCI EM**) **spadł o ponad 4%**, jednak należy pamiętać, że wrzesień był wyjątkowo mocny na chińskim rynku.

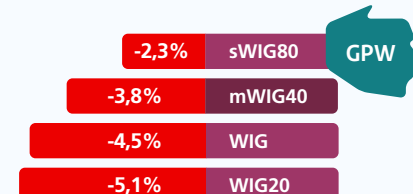
W nadchodzących tygodniach rynki będą wyceniać skutki wyborów i wygraną **Donalda Trumpa.** Warto jednak zauważyć, że wysokie szanse wygranej Trumpa były dyskutowane już częściowo w październiku. Dlatego ważne będą kolejne wyniki spółek, dane makroekonomiczne (wzrost i inflacja), przekładające się na perspektywy stóp procentowych. Istotne mogą okazać się też kolejne informacje dotyczące stymulacji chińskiej gospodarki (rozpoczyna się tygodniowy kongres partii) oraz sytuacja na Bliskim Wschodzie.



AKCJE POLSKA

Październik na polskiej giełdzie przyniósł kontynuację spadków z poprzedniego miesiąca, a indeks WIG spadł o 4,5%.

W trakcie miesiąca, notowania Donalda Trumpa jako przyszłego prezydenta Stanów Zjednoczonych rosną (zbliżenie wyników sondażowych obu kandydatów nastąpiło dopiero na początku listopada), co było na bieżąco dyskutowane przez rynek i przekładało się na spadki na GPW.



Agenda polityczna kandydata Republikanów może negatywnie wpłynąć na Polskę poprzez cel jak najszybszego zakończenia wojny za naszą wschodnią granicą. W zależności od faktycznego rozwiązania, nie musi to być negatywna informacja dla Polski. **Pomysły Trumpa dotyczące тарифów mogą przełożyć się na spowolnienie wzrostu gospodarczego.**



Krajowe dane makroekonomiczne publikowane w październiku, szczególnie sprzedaż detaliczna, negatywnie zaskoczyły, a Premier Donald Tusk potwierdził, że tegoroczny deficyt budżetu państwa wyniesie więcej, niż wcześniej zakładano.



W ostatnim miesiącu odbył się długo wyczekiwany debiut giełdowy Żabki.

Pomimo wysokiego popytu na akcje i redukcji zapisów w IPO, notowania spadały zarówno podczas pierwszej sesji, jak i w kolejnych. Tym samym oczekiwana poprawa sentymentu do GPW nie zrealizowała się.

OBLIGACJE

Październik stał pod znakiem spadków cen obligacji. Dane gospodarcze nadal zaskakiwały na plus, co skłoniło inwestorów do zmniejszenia prawdopodobieństwa szybkich obniżek stóp procentowych.

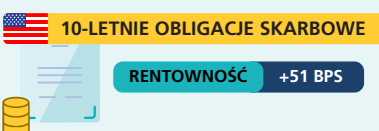


Na europejskim rynku obligacji korporacyjnych można było zaobserwować spadek premii za ryzyko w obu kategoriach. Zacieśniające się spready były szczególnie widoczne na rynkach obligacji wysokodochodowych (High Yield). Przełożyły się na miesięczną stopę zwrotu w wysokości 0,6%. Z kolei obligacjom o ratingu inwestycyjnym bliżej było do skarbowych odpowiedników i traciły 0,4%.

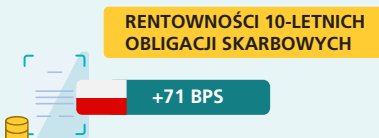


Ruch wyprzedzający w październiku dotknął też obligacji polskich i europejskich. Potencjalne тарифы mogą wpłynąć negatywnie na europejski eksport, co będzie również odczuwalne w Polsce. Taki scenariusz dawałby przestrzeń do większych cięć w naszym regionie, co będzie sprzyjać stopom zwrotu z obligacji europejskich i polskich. **Poziomy, do których dotarł rynek uważamy za atrakcyjne w dłuższym terminie (szczególnie w Polsce, Europie, ale nawet w USA), a zdjęcie niepewności związanej z wyborami powinno pozwolić na odreagowanie.**

W październiku ważnym czynnikiem wpływającym na rentowności były szanse na wygraną w wyborach prezydenckich Trumpa. Jego polityka jest kojarzona z niskimi podatkami przy równocześnie wysokich wydatkach. Wszystko to sprawiło, że obligacje skarbowe znalazły się pod presją w październiku. **Rentowności amerykańskich „10-latek” rosną (ceny spadają) aż o 51 pb.**



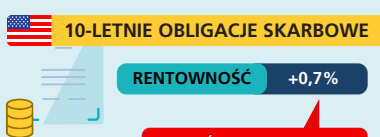
Polski rynek skarbowy znajdował się pod presją ruchów na rynkach bazowych. Nowelizacja ustawy budżetowej zwiększyła limit deficytu o prawie 60 mld zł i zostało to pozytywnie odebrane. W efekcie **rentowności naszych „dziesięciolatek” wzrosły aż o 71 pb. (ceny spadają).**



W Europie obligacje skarbowe radziły sobie relatywnie lepiej, choć nadal traciły na wartości. Stało się tak, mimo obniżenia przez EBC stóp procentowych o kolejne 25 pb na październikowym posiedzeniu. Jednocześnie dane ankietowe pokazywały dalszy spadek aktywności biznesowej sugerując, że dynamika PKB w IV kw. może być mizerna.



Obligacje globalnie negatywnie reagowały na szanse i ostatecznie wygraną Trumpa. Wraz z jego rosnącymi szansami ceny obligacji nietypowo już w październiku zaczęły wyceniać zwycięstwo. **Rentowność amerykańskiej „10-latki”, od października do dnia po ogłoszeniu wyników, wzrosła o prawie 0,7%.**



OD PAŹDZIERNIKA DO DNIA PO OGŁOSZENIU WYNIKÓW WYBORÓW PREZYDENCKICH

Tel. (+48) 22 431 52 25

Infolinia 801 123 801

Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl

Materiał jest prezentowany w celach marketingowych, nie stanowi umowy ani nie jest dokumentem informacyjnym wymaganym z mocy przepisów prawa. Materiał nie powinien być wyłączonej podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych. Wartości 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 papierze wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub NBP. Korzyściami wynikającymi 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 oraz tabelach opłat dostępnych w języku polskim na 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 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 dobrane zgodnie z najlepszą wiedzą jego autorów i pochodzą z 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 „ptomien” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.