

AKCJE ŚWIAT

W listopadzie ton na rynkach wyznaczał wynik wyborów prezydenckich w USA. Pod kątem wzrostu gospodarczego, polityka Donalda Trumpa jest postrzegana jako pro-wzrostowa dla USA i równocześnie zagrożenie wzrostu dla reszty świata. W efekcie dobrze zachowywały się akcje amerykańskie, a gorzej pozostałe – z rynkami rozwijającymi się na czele. Wpływ polityki Trumpa na inflację i sytuację fiskalną USA jest oceniany jako potencjalne zagrożenie dla obligacji amerykańskich. Dlatego obligacje europejskie, zarówno skarbowe, jak i korporacyjne, notowały lepsze wyniki niż amerykańskie.



Listopad okazał się bardzo udany dla rynków akcyjnych. Wiele indeksów rynków rozwiniętych osiągało kolejne historyczne rekordy, a handel odbywał się przy coraz niższej zmienności. Indeks MSCI Developed Markets (rynki rozwinięte) wzrósł o 4,5%, podczas gdy MSCI Emerging Markets (rynki rozwijające się) spadł o niemal 4%.

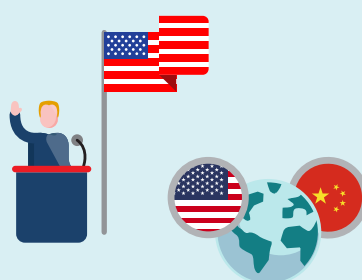
W USA panowała narracja o dobrej kondycji gospodarki, wspierana stabilnymi danymi makroekonomicznymi. Inwestorzy koncentrowali się na potencjalnych, pozytywnych zmianach związanych z wygraną Trumpa – deregulacje, obniżki podatków czy zmiany w taryfach celnych. Pozytywnym impulsem były wyniki Nvidii.



W Europie sytuacja wyglądała znacznie mniej optymistycznie. Indeks PMI, będący wskaźnikiem kondycji gospodarczej, pogorszył się w porównaniu z poprzednim miesiącem, co wynikało z niepewności związanej z możliwymi taryfami ze strony USA oraz napięciami politycznymi we Francji. Dodatkowym czynnikiem odstrasającym kapitał był konflikt między Ukrainą a Rosją i eskalacja działań militarnych.



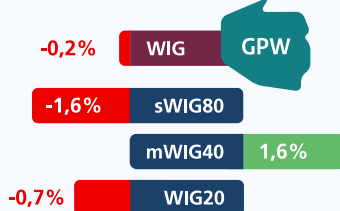
W najbliższych tygodniach rynki finansowe będą koncentrować się na informacjach z obozu prezydenta elekta (np. relacjach USA-Chiny), zwłaszcza w kontekście taryf i ceł, które mogą wpłynąć na kluczowe sektory gospodarek wielu krajów.



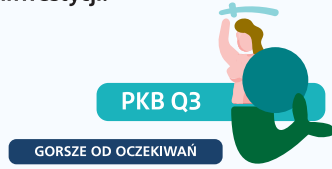
W Europie inwestorzy będą śledzić sytuację polityczną we Francji. Dane dotyczące rynku pracy i inflacji w USA i Europie będą wpływać na decyzje Fedu i ECB w sprawie ewentualnych kolejnych cięć stóp procentowych.

AKCJE POLSKA

Polska giełda zakończyła listopad na poziomie zbliżonym do październikowego, a indeks WIG przecenił się o 0,2%. Jednym z czynników wywierających presję na notowania na krajowym parkiecie była kontynuacja aprecjacji dolara w stosunku do złotego, co można odbierać jako efekt wygranej wyborów prezydenckich przez Donalda Trumpa.



Publikowane dane makroekonomiczne były mieszane. PKB za trzeci kwartał okazał się gorszy od oczekiwań, a struktura wskazywała na gwałtowny spadek konsumpcji prywatnej i inwestycji.



Rozczarowujące były również dane o produkcji budowlano-montażowej w październiku. Nieco lepiej wypadły październikowa sprzedaż detaliczna oraz produkcja przemysłowa. Dynamika gospodarki w czwartym kwartale powinna przyspieszyć.



Stabsze nastroje po październikowym debiucie Żabki miały swój udział w nieudanym IPO chorwackiej spółki Studenac. Spółka zdecydowała się odwołać wejście na GPW jako powód wskazując niesprzyjające warunki na rynkach kapitałowych.

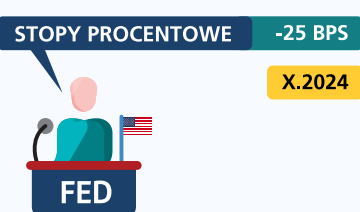


Wyniki finansowe za trzeci kwartał raportowane w listopadzie okazały się relatywnie dobre. Pozytywne zaskoczenia w zyskach i oczekiwaniach zarządów na kolejne kwartały były nagradzane wzrostami kursów (np. PZU, Dino, Cyfrowy Polsat). Zdarzyły się także stabsze publikacje (np. Allegro), będące zapalnikiem dla dynamicznych spadków. W kolejnym miesiącu uwaga inwestorów będzie skierowana na napływające dane makroekonomiczne oraz decyzje kluczowych banków centralnych.



OBLIGACJE

Wybory prezydenckie w USA były głównym wydarzeniem miesiąca. Jednak rynki amerykańskiego długu skorzystały na tym tylko nieznacznie, ponieważ rosły obawy, że propozycje polityczne Donalda Trumpa mogą przyczynić się do ponownego wzrostu inflacji.



Pomimo cięcia o 25 pb w poprzednim miesiącu, ostatnie wypowiedzi przedstawicieli Fed, że gospodarka „nie wysyła żadnych sygnałów, że musimy się spieszyć z obniżaniem stóp”, skłoniły do ostrożniejszego podejścia do tagodzenia polityki pieniężnej, a wycena cięcia w grudniu nieznacznie spadła.

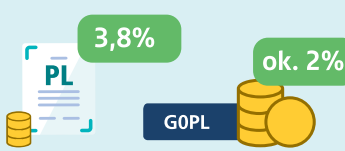
Listopad był lepszym miesiącem dla papierów o stałym dochodzie w strefie euro, gdzie gospodarka odnotowała słabszy wzrost niż oczekiwano na początku roku, a w ostatnich tygodniach nastąpiło potwierdzenie mizernych perspektyw.

Ze względu na brak katalizatorów dla europejskiej koniunktury, takie wyniki mogą się jeszcze utrzymywać. Francuskie papiery osiągnęły relatywnie stabsze wyniki przez kwestie budżetowe oraz zawierania polityczne.

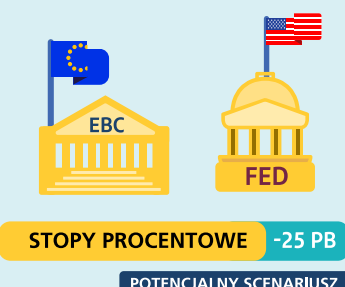


Na europejskim rynku obligacji korporacyjnych można było zaobserwować niewielki wzrost premii za ryzyko. Rozszerzające się spready były szczególnie widoczne na rynkach obligacji wysokodochodowych (High Yield), których indeks osiągnął miesięczną stopę zwrotu w wysokości 0,5%. Obligacjom o ratingu inwestycyjnym bliżej było do skarbowych odpowiedników i zyskiwały aż 1,6%.

Polski rynek skarbowy poruszał się zgodnie z rynkami bazowymi. Wciąż solidny wzrost gospodarczy (choć o słabej strukturze), do pary z trzymającą się presją inflacyjną (poza efektami bazowymi na paliwach), nie przeszkodziły polskiemu „dziesięciolatkom” osiągnąć 3,8% stopy zwrotu w listopadzie, a index obligacji (GOPL) wzrósł o ok. 2%.



W przyszłym miesiącu najważniejszymi wydarzeniami będą posiedzenia głównych banków centralnych. Wydaje się, że scenariuszem bazowym dla EBC i Fed jest cięcie o 25 pb. Jednak różnorodność danych gospodarczych po dwóch stronach Atlantyku sprawia, że w Europie na stole wciąż leży większa obniżka wspierająca aktywność gospodarczą, a w USA jej brak ze względu na solidne odczyty z koniunktury.



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 wymagającym 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 Santander może charakteryzować się dużą zmiennością, która wynika ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem. 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 danych 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, a przyszłe wyniki podlegają opodatkowaniu, które zależy od sytuacji osobistej każdego inwestora i które może ulec zmianie w przyszłości. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnych uczestnik powinien zasięgnąć poradę inwestycyjną i podjąć decyzję o inwestowaniu w fundusze inwestycyjne świadomie i na własną odpowiedzialność. 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 gwarantowane 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 „ptomieni” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.