

Z przytupem w nowy rok...

Styczeń, podobnie jak w zeszłym roku, przyniósł solidne stopy zwrotu dla inwestorów. **Mieszane odczyty PMI zarówno w USA jak i Europie nie wpłynęły negatywnie na nastroje inwestorów. Rynki pozytywnie odebrały brak podwyżek stóp procentowych w USA. Dodatkowo łagodzenie relacji handlowych na linii USA-Chiny oraz dobry początek wyników spółek w USA, na początku pierwszego kwartału 2019 roku, wspierały stronę popytową.**

Globalny indeks rynków wschodzących wzrósł w styczniu o 8,7%, a rynków rozwiniętych o 7,8% w ujęciu dolarowym. Na rynkach rozwiniętych lepiej niż Europa i Azja, w ujęciu dolarowym, zachowywały się Stany Zjednoczone. **S&P500 wzrósł o 7,9%, w Japonii Nikkei o 5,3%. W Europie Eurostoxx 50 wzrósł o 5,2%, a Dax o 5,9%.**

Na giełdzie surowcowej również odnotowano wzrosty. **Cena baryłki ropy wzrosła o 13,1%. Silna była też miedź oraz złoto, których ceny wzrosły kolejno o 3,4% i 3,0%.**

W regionie zielono...

Styczeń był bardzo dobrym miesiącem dla inwestujących w regionie. **Najbardziej zyskiwał rynek turecki, czyli ten który w 2018 roku stracił najwięcej.** Wraz z ustabilizowaniem się tamtejszej waluty, spadają oczekiwania inflacyjne na ten rok a z nimi rentowności obligacji skarbowych. Niższy koszt kapitału pozytywnie wpływa na wyceny akcji oraz obniża koszt finansowania dla banków, które obok telekomów, były najmocniejszym sektorem w styczniu. Wskaźniki wyprzedzające makro wciąż na kryzysowych poziomach, PMI 44,2 pkt, wskaźnik zaufania konsumentów 58,2 pkt. Są to poziomy niewiele wyższe niż w 2008 roku po upadku Lehman Brothers. Z pozytywów zmniejszył się za to wskaźnik deficytu obrotów bieżących (między innymi dzięki dużemu spadku importu) oraz ustabilizowała się inflacja. Jest ona jednak wciąż na wysokim poziomie 20,4% r/r (odczyt styczniowy).

Wstępne wyniki za rok 2018 przedstawił austriacki bank Erste. Jego zysk ma wynieść rekordowe 1,8 mld EUR. Bank zapowiedział także, że podzieli się dywidendą, która ma wynieść 1,4 EUR na akcję (co daje stopę dywidendy na poziomie 4,5%). Nadal nie wiadomo ile ma wynieść podatek bankowy w Rumunii. Pojawiały się propozycje, że może być to nawet 1,2% aktywów, co zabrałoby prawie całoroczny zysk rumuńskiego banku Erste (drugi największy bank w kraju). Ostatnie wypowiedzi wskazują jednak na wyraźne złagodzenie stanowiska rządu w tej sprawie.

Dobre wyniki w Czechach opublikował bank Moneta. Zysk netto za czwarty kwartał 2018 roku był 8% wyższy niż konsensus rynkowy, głównie dzięki mocnemu przyspieszeniu akcji kredytowej. Ponadto bank zapowiedział podniesienie dywidendy do poziomu 6,25 CZK na akcję, co daje stopę dywidendy na poziomie 7,5%.

Strategię przejęć banków w regionie kontynuuje węgierski bank OTP. Sfinalizował akwizycję w Bułgarii (7. bank według aktywów). Dzięki temu przejęciu OTP stanie się 2. największym bankiem w tamtym kraju. Jest także bliski sfinalizowania przejęcia banku w Mołdawii, również należącego do Societe Generale.

Rynek polski

Nowy rok rozpoczął się pomyślnie dla inwestujących w akcje na warszawskim parkiecie. Po słabszym zachowaniu indeksów w grudniu, styczniowe stopy zwrotu należy zaliczyć do co najmniej zadawalających. Solidarnie rosły wszystkie segmenty rynku poczynając od największych spółek, gdzie indeks WIG20 zyskał 4,5%, poprzez mWIG40, który urósł o 4,3%, a kończąc na sWIG80 ze stopą zwrotu wynoszącą 4,8%.

W ujęciu branżowym jednym z najmocniejszych sektorów była energetyka głównie za sprawą odbicia notowań po grudniowych spadkach. Wspierającym był również generalny trend w alokacji w kierunku defensywnych spółek, do których zaliczają się spółki energetyczne, oraz najnowsze szacunki w zakresie przełożenia rosnących cen prądu na wyniki spółek.

Stopa zwrotu z subindeksu WIG Energia wyniosła w styczniu 13,7%. W porównaniu do spółek energetycznych sporo gorzej radziły sobie banki, których subindeks był jednym z najsłabszych wskaźników branżowych i wzrósł „tylko” o 2,3%. Sektorowi bankowemu na pewno nie pomogło wznowienie przez Komisję Sejmową prac nad tzw. ustawą frankową, która w przypadku wejścia w życie istotnie obciąży wyniki instytucji o największych portfelach kredytów hipotecznych w walutach obcych.

Tradycyjnie już w ostatnich dniach stycznia pojawiły się pierwsze sprawozdania finansowe za czwarty kwartał minionego roku. Spośród największych spółek wyniki zaraportowały PKN Orlen oraz Santander Bank Polska i w obu przypadkach rynek zareagował kilkuprocentowymi spadkami notowań. Sprawozdania kolejnych emitentów będą systematycznie publikowane aż do ostatnich dni kwietnia.

Z pozostałych spółek warto zauważyć, że najwyższą stopę zwrotu w styczniu w ramach indeksu WIG20 wygenerowały akcje producenta gier wideo CD Projekt. W skali miesiąca spółka zwiększyła swoją wartość o 30,5%, z czego wzrost o niemal 12% odbył się podczas pojedynczej sesji w efekcie opublikowania pozytywnej rekomendacji przez jednego z zagranicznych brokerów.

Rynek długu

Styczeń okazał się bardzo dobrym miesiącem na rynkach finansowych. W szczególności zyskiwały bardziej ryzykowne aktywa, m.in. akcje, ale również wysokodochodowe obligacje. Tym samym nastąpiło kompletne odwrócenie się złych nastrojów panujących w grudniu. Rynek zaczął na początku stycznia wyceniać łagodniejszą komunikację FED oraz na powrót kupować mocno przecenione w czwartym kwartale walory finansowe. **Jerome Powell potwierdził w końcu na styczniowej konferencji, że FED jest gotowy na większą elastyczność w podejściu do polityki monetarnej, w tym polityki dotyczącej bilansu, stóp procentowych oraz rezerw nadobowiązkowych.**

W strefie euro indeksy koniunktury w styczniu, w szczególności PMI oraz szereg regionalnych wskaźników, pokazały kolejny miesiąc wyhamowania oczekiwań wzrostu gospodarek europejskich, związane głównie ze spadkiem nowych zamówień oraz produkcji.

LICZBY STYCZNIA

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Styczeń	49,5	49,4
Indeks ISM produkcji	USA	Styczeń	56,6	54,3
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Styczeń	120,2	126,6
Produkcja przemysłowa	Polska	Grudzień	2,8%	4,7%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Grudzień	4,7%	8,2%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Styczeń	44,2	44,2

* Indeks zaufania konsumentów (The Conference Board Consumer Confidence Index) – wskaźnik obliczany na podstawie comiesięcznej ankiety wśród gospodarstw domowych; obejmuje ocenę bieżącej kondycji gospodarstwa domowego oraz oczekiwań co do jej zmiany za 6 miesięcy (rok 1985 = 100).



Odczyty PMI w przemyśle poniżej 50 punktów zanotowały ponownie Włochy, Francja oraz Niemcy, a poza strefą euro, m.in. Polska. Dane o PKB w strefie euro za czwarty kwartał 2018 r. pokazały mieszany obraz wspólnego obszaru walutowego.

Niewielka zmienność niemieckiego Bunda spowodowała, że rentowność spadła o zaledwie 1 pkt. do 0,15%. US Treasuries, pomimo początkowych ruchów w górę, zakończyły miesiąc z taką samą rentownością z jaką zaczęły tj. 2,62%.

W styczniu rentowność 10-letnich obligacji skarbowych zanotowała spadek o 3 punkty bazowe do 2,72%. Tym samym spread do niemieckiego Bunda zawężił się o zaledwie 2 pkt. bazowe.

Materiał jest prezentowany w celach informacyjnych i nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Wartość aktywów netto niektórych Subfunduszy Funduszu Santander FIO oraz Santander Prestiż SFIO 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 Narodowy Bank Polski.

Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. 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.

Dane finansowe Subfunduszy, opis czynników ryzyka oraz informacje na temat opłat związanych z uczestnictwem w Subfunduszach znajdują się w Prospektach Informacyjnych oraz Tabelach Opłat dostępnych na SantanderTFI.pl i u Dystrybutorów Funduszy Santander.

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 powyższego dokumentu.



Tel. 61 885 19 19



Infolinia 801 123 801



SantanderTFI.pl
tfi@santander.pl