

Ciąg dalszy wzrostów...

Za nami czwarty miesiąc handlu na globalnych rynkach akcji z dodatnią stopą zwrotu. Kwiecień przyniósł jeszcze większe wzrosty indeksów akcyjnych. Tym razem **strona popytowa była wspierana przede wszystkim dobrymi danymi o PKB za pierwszy kwartał 2019 w Stanach Zjednoczonych oraz dobrymi danymi w przemyśle w Chinach.** Dodatkowo, wpływające wyniki ze spółek za pierwszy kwartał w USA, Europie oraz Japonii wypadają całkiem przyzwoicie, bijąc oczekiwania rynkowe.

Globalny indeks MSCI ACWI wzrósł o 3,2%, a MSCI EM o 2% w ujęciu dolarowym. Analizując główne indeksy giełdowe, tym razem najlepiej zachowywał się niemiecki indeks Dax, który odrabiał straty z poprzednich miesięcy i wzrósł o 7,1% w ujęciu dolarowym. Nikkei wzrósł o 5%, a Eurostoxx 50 o 4,9% w ujęciu dolarowym. Najniższy wzrost odnotował S&P500, który wzrósł „jedynie” o 3,9%.

Na giełdzie surowcowej **ropa wciąż pozostaje w trendzie wzrostowym. Cena baryłki wzrosła w kwietniu o 6,6%. Cena miedzi spadła o 1%, a uncja złota potaniała o 0,7%.**

W regionie Turcja relatywnie słabsza

Kwiecień był dość dobrym miesiącem na rynkach regionu. **Największy wzrost odnotował rynek austriacki w ślad za mocnymi rynkami Europy Zachodniej, dodatkowo wspierany ogłoszeniem przez Kanclerza zapowiedzi obniżek podatków,** które dla tych najmniej zarabiających miałyby wejść w życie już od stycznia przyszłego roku. W 2021 roku obniżone mają być podatki dla pozostałych grup ludności oraz od 2022 roku również dla firm. **Łącznie szacuje się, że w ciągu trzech lat pakiet obniżek podatkowych ma wynieść około 6,5 mld EUR (1,7% PKB).**

Relatywnie słabiej w ostatnim miesiącu wypadł rynek czeski oraz turecki. W dużej mierze wpływ na to miały wydarzenia polityczne. W Czechach kolejny raz rozgorzała debata nad wprowadzeniem podatków sektorowych - bankowego oraz telekomunikacyjnego. Pomysł ten jest mocno forsowany przez koalicjanta partii rządzącej. Ta, póki co odrzuca te pomysły, choć już nie tak stanowczo jak wcześniej, co negatywnie wpływało na notowania czeskich banków. Jak na razie partia rządząca zdecydowała się na podniesienie podatków tylko na tytoń i papierosy.

W Turcji wciąż największy wpływ na notowania ma polityka. Ciągłe niewyjaśnione pozostają kwestie implementacji systemu antyrakietowego z Rosji (co rodzi ryzyko sankcji ze strony USA) oraz wyborów lokalnych w Stambule. 6 maja br. Państwowa Komisja Wyborcza podjęła nieoczekiwaną decyzję o powtórzeniu wyborów na Prezydenta Stambułu (po tym jak wygrał kandydat opozycyjny), powołując się na nieprawidłowości w przeprowadzeniu wyborów. Odbędą się one w dniu 23 czerwca.

Rośnie ryzyko protestów społecznych oraz presja na turecką walutę, spowodowana wzrostem niepewności i masowym wymianianiem przez ludność liry na USD. Dodatkowo nie pomógł Bank Centralny, który na ostatnim posiedzeniu wprawdzie nie zmienił stóp procentowych, ale dokonał pewnych zmian w komunikacji sugerujących zmianę polityki pieniężnej w stronę mniej restrykcyjnej. W tej sytuacji **wyniki finansowe spółek za pierwszy kwartał schodzą niejako na drugi plan. Póki co, w sektorze poza bankowym są one dość przyzwoite. Zwłaszcza jeśli chodzi o duże**

i eksportowe spółki korzystające na osłabieniu tureckiej waluty.

Rynek polski

Trwa dobry okres dla inwestujących w akcje na warszawskiej giełdzie. W kwietniu ponownie stroną nadającą ton wydarzeń byli kupujący. **Niemalże wszystkie główne indeksy zakończyły miesiąc wzrostami i jedynie indeks średnich spółek, mWIG40, odnotował niewielki spadek o 0,3%. Indeks WIG20 oraz sWIG80 wzrosły solidarnie po 0,96%. Indeks szerokiego rynku, WIG, zyskał w kwietniu 0,8%.**

Spośród spółek z indeksu WIG20 **kolejny dobry miesiąc za producentem gier, spółką CD Projekt (wzrost o 7,5% w kwietniu i o 47,6%! od początku roku).** Przyczyny wzrostu można upatrywać w pozytywnych rekomendacjach brokerskich, jakie napłynęły na rynek. Analitycy oraz inwestorzy z nadzieją wyczekują czerwcowych targów komputerowych E3 w Los Angeles i kolejnych informacji na temat produkcji Cyberpunk 2077.

Po drugiej stronie rynku znalazły się akcje Tauron Polska Energia (spadek

o 14,4%), w reakcji na pogorszący się obraz bilansu spółki i generalnie słabe wyniki za czwarty kwartał 2018 roku. **Cały subindeks WIG Energia znajdował się w minionym miesiącu pod presją podaźową – spadł o 6,9%,** a na wartości traciły także akcje największej składowej subindeksu, Polskiej Grupy Energetycznej (spadek o 4,2%).

Poza energetyką, silne spadki odnotowało Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo (spadek o 7,3%). Bieżące otoczenie (wysokie ceny ropy naftowej, niskie ceny gazu) nie sprzyja generowaniu dobrych wyników segmentu obrotu i magazynowania (podstawową działalność segmentu stanowi obrót gazem ziemnym) spółki. **Jak wynika z szacunkowych danych za pierwszy kwartał 2019 roku, PGNiG w tym segmencie odnotowało kolejny kwartał z rzędu stratę na poziomie wyniku EBITDA, tym razem 0,07 mld zł.**

Warto również zwrócić uwagę na informację Idea Banku o zawiązaniu rezerw i odpisów obciążających wyniki czwartego kwartału 2018 roku kwotą blisko 1,5 mld zł. W konsekwencji bank zaraportował 1,7 mld zł straty netto w ostatnim kwartale 2018 roku, a poziom jego kapitałów nie spełnia wymogów kapitałowych CRR oraz KNF.

Rynek długu

Niewielkie zmiany rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych - niemiecki Bund wzrósł o 4 pkt. bazowe do poziomu 0,01%. US Treasuries tak samo, jak miesiąc wcześniej - na poziomie 2,5%.

W strefie euro indeksy koniunktury w kwietniu, w szczególności PMI oraz m.in. indeks Ifo w Niemczech, pokazały kolejny miesiąc rozstrzału pomiędzy nastrojami w przemyśle i

LICZBY KWIECZNIA

| Dane | Kraj / region | Dane za okres: | Dynamika lub wartość | |
|------------------------------|---------------|----------------|----------------------|------------|
| | | | aktualna | poprzednia |
| Indeks PMI produkcji | Chiny | Kwiecień | 50,1 | 50,5 |
| Indeks ISM produkcji | USA | Kwiecień | 52,8 | 55,3 |
| Indeks zaufania konsumentów* | USA | Kwiecień | 129,2 | 124,2 |
| Produkcja przemysłowa | Polska | Marzec | 5,6% | 6,9% |
| Sprzedaż detaliczna | Polska | Marzec | 3,1% | 6,5% |
| Indeks PMI produkcji | Turcja | Kwiecień | 46,8 | 47,2 |

* 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).



Tel. 61 885 19 19



Infolinia 801 123 801



SantanderTFI.pl
tfi@santander.pl

usługach. Odczyty PMI w przemyśle poniżej 50 punktów zanotowały Włochy, Niemcy oraz Austria, a cała strefa euro na poziomie 47,9 vs. 47,5 w marcu br. Najgorzej sytuacja wygląda w Niemczech, tam wskaźnik PMI wyniósł w kwietniu 44,4 i jest to tylko niewielki wzrost w porównaniu z marcem br. Relatywne umocnienie zanotowały po raz kolejny gospodarki peryferyjne, w tym Grecja, Hiszpania oraz Irlandia. **Dużo lepszy obraz wspólnego obszaru walutowego pokazały PMI usługowe, które w strefie euro pomimo spadku w ujęciu miesięcznym do 52,8 pkt. z 53,3 pkt., są nadal główną siłą napędową wspólnego obszaru walutowego. Odczyt wzrostu PKB za pierwszy kwartał roku 2019 był lepszy od oczekiwań i wyniósł 0,4% k/k oraz 1,2% r/r.**

Inflacja HICP w strefie euro w kwietniu wzrosła do poziomu 1,7% r/r (1,4% r/r wcześniej), a inflacja bazowa wzrosła do poziomu 1,2% r/r, co w dużej mierze odzwierciedliło wyższą dynamikę cen usług w związku ze Świątami Wielkanocnymi.

W USA, odczyt PKB za pierwszy kwartał pokazał, że tempo wzrostu gospodarki było wyższe od oczekiwań analityków i wyniosło 3,2% r/r. Na dużo lepszy odczyt złożyły się jednak zmienne czynniki – zapasy oraz eksport netto – których wkład do wzrostu PKB nie powinien się utrzymać na takim samym poziomie w następnych kwartałach. Relatywnie słabsze były komponenty konsumpcji prywatnej i inwestycji.

Indeksy ISM i PMI były słabsze od oczekiwań i w większości znajdowały się na niższych poziomach niż w marcu br., ale tak czy inaczej odczyty były zdecydowanie lepsze niż w Europie, choć w przypadku usług różnica się mocno zawężyła.

W Polsce zanotowaliśmy dość silne wzrosty rentowności, gdzie rentowność 10-letnich obligacji skarbowych wzrosła o 14 pkt. do 3,01% po silnych danych o inflacji. Spread między niemieckimi i polskimi obligacjami rozszerzył się o 10 pkt. bazowych do 300 pkt.

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.