

Utrzymujący się optymizm

Na rynkach akcyjnych w październiku kontynuowano wzrosty z poprzedniego miesiąca. Czynnikiem wspierającym popyt inwestorów były wysokie oczekiwania rynkowe na dalsze luzowanie monetarne ze strony FED po słabych danych makroekonomicznych z USA (sprzedaż detaliczna oraz produkcja przemysłowa). Dodatkowo, na arenie międzynarodowej doszło do **złagodzenia konfliktu między Turcją a USA w sprawie wojny w Syrii. Ryzyko tzw. „hard brexit’u” zostało rozwiane**, a przynajmniej odwleczone w czasie, do przyszłego roku. Co ważne, **rynek z większym spokojem spogląda na relacje handlowe między USA a Chinami i liczy na konstruktywne rozwiązania podczas listopadowych spotkań przedstawicieli obu krajów.**

Miniony miesiąc przyniósł dość ciekawy zwrot sytuacji na globalnych rynkach akcyjnych. **Słabnący dolar** (po części spowodowany dalszymi cięciami stóp procentowych o kolejne 25 punktów bazowych) **sprawił, że indeks krajów rozwijających się radził sobie lepiej od rynków rozwiniętych. Globalny indeks MSCI ACWI wzrósł o 2,6%, a indeks MSCI EM aż o 4,1% w ujęciu dolarowym.** Dużo lepiej zachowywała się Europa i Japonia vs. Stany Zjednoczone. **Indeks Nikkei w ujęciu dolarowym jak i w lokalnej walucie wzrósł o 5,5%. Niemiecki indeks Dax wzrósł o 5,8% w ujęciu dolarowym i 3,5% w walucie lokalnej. Indeks Eurostoxx 50 wzrósł o 3,2% w ujęciu dolarowym i o 1% w euro. W USA indeks S&P500 wzrósł o 2%.**

Na rynku towarowym **złoto kontynuowało wzrosty. Za uncję płacono o 2,8% więcej niż miesiąc temu. Cena ropy zanotowała lekki wzrost o 0,6%. Cena miedzi, po ostatnich dużych spadkach, wzrosła o 1,3%.**

W regionie przeważała zieleń

Podobnie jak na rynkach światowych, to był również **dobry miesiąc dla inwestujących w regionie CEE. Największy wzrost dominował na rynku węgierskim (w USD ponad 8%).** Ale od początku roku (w USD) jest on ciągle jednym z relatywnie słabszych rynków regionu. Gospodarka Węgier, podobnie jak w Europie, spowalnia. Potwierdzają to sierpniowe dane o produkcji przemysłowej (wzrost zaledwie o 0,3% r/r vs oczekiwany wzrost o 3%), czy październikowe spadki wskaźników zaufania, zarówno wśród konsumentów jak i firm. Podobnie jest w Czechach, gdzie gospodarka jest równie mocno uzależniona od sytuacji w strefie euro. Tam również mieliśmy rozczarowujące dane o sprzedaży detalicznej (w sierpniu spowolnienie wzrostu do 3,7% r/r vs +7% miesiąc wcześniej) oraz produkcji przemysłowej (kolejny spadek r/r, tym razem o 0,6%).

Po mocnym wrześniu, **bardzo słabo w październiku zachowywał się rynek turecki.** Powodem były czynniki geopolityczne i rozpoczęcie operacji militarnej w Syrii, wymierzonej w syryjskich Kurdów. Rynek zareagował bardzo nerwowo, głównie pod groźbą sankcji ze strony USA. Ostatecznie **doszło do podpisania porozumienia przez Turcję zarówno z USA jak i Rosją o utworzeniu w Syrii 35 km strefy bezpieczeństwa** (wolnej od syryjskich Kurdów) **i wstrzymaniu działań wojennych.**

Mimo to rynek turecki nie odrobił całości wcześniejszych strat i zamknął miesiąc na solidnych minusach, nie wierząc w trwałość tego porozumienia. Innym ważnym wydarzeniem w miesiącu była **kolejna obniżka stóp procentowych przez tamtejszy Bank Centralny. Tym razem o 250 punktów bazowych do poziomu 14%. Sprzyja temu stabilizacja waluty i spadek inflacji. Odczyt za październik na poziomie 8,6% r/r był najniższy od sierpnia 2013 roku.** Na koniec roku analitycy spodziewają się odczytu w okolicach 11%, co raczej zmniejsza szanse na kolejne duże obniżki stóp procentowych.

Rynek polski

Ostatni kwartał roku rozpoczął się wzrostami. Dobre otoczenie zewnętrzne przełożyło się na lokalne nastroje, czego konsekwencją są **wzrosty większości głównych indeksów akcyjnych na warszawskim parkiecie.** Zainteresowaniem kupujących cieszyły się spółki dużej kapitalizacji, a ich indeks **WIG20** **zwyżkował w październiku o 0,96%.** Ciągnął tym samym statystykę indeksu szerokiego rynku, **WIG, który zakończył miesiąc wzrostem o 0,81%.** Relatywnie słabiej radziły sobie spółki o średniej i małej kapitalizacji: **indeks mWG40 wzrósł jedynie o 0,16%, a sWIG80 spadł o 1,11%.**

Październik to już zwyczajowo miesiąc rozpoczynający okres publikacji wyników za trzeci kwartał roku. Uwaga inwestorów skupia się na napływających raportach. Z tych pozytywnych, **na uwagę zasługują wyniki Orange Polska, które przełożyły się na wzrost kapitalizacji telekomu o 13,12% w październiku – najlepszego komponentu indeksu WIG20.** Cały sektor telekomów zachowywał się pozytywnie, a jego subindeks wzrósł w minionym miesiącu o blisko 7,9%. Po drugiej stronie rynku znalazły się akcje firmy obuwniczej, **CCC - słaby raport kwartalny przełożył się na spadek kursu o 19,31%.**

Warto też zwrócić uwagę na **kurs Alior Banku, który spadł w październiku o 30,55% (!).** To konsekwencja przede wszystkim spadku oczekiwanej rentowności Banku na skutek wprowadzenia nowych regulacji dotyczących prowizji kredytowych. Akcje Alior Banku były najgorszym komponentem indeksu blue chipów w minionym miesiącu.

Rynek długu

Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych – niemieckiego Bundu oraz amerykańskiego US Treasuries, na koniec października wynosiły odpowiednio: -0,41% oraz 1,69%. Oznaczało to wzrost rentowności Bundu o 16 pkt. oraz wzrost US Treasuries o 3 pkt. US Treasuries podlegały silnym wahaniom w ciągu miesiąca i poruszały się w przedziale 1,53-1,85%.

LICZBY PAŹDZIERNIKA

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Październik	49,3	49,8
Indeks ISM produkcji	USA	Październik	48,3	47,8
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Październik	159,9	126,3
Produkcja przemysłowa	Polska	Wrzesień	5,6%	-1,3%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Wrzesień	4,3%	6,0%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Październik	49,0	50,0

* 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

W październiku, w centrum uwagi był głównie Fed, który zgodnie z oczekiwaniami obniżył cel przedziału stóp procentowych do 1,50-1,75%. Na ostatnim posiedzeniu ECB pod przewodnictwem Mario Draghiego nie zostały podjęte żadne nowe decyzje monetarne.

W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym nieznacznie spadła – na koniec października wyniosła 1,97%, co oznaczało spadek o 3 pkt. vs. Poziom z końca września. Spread między niemieckimi i polskimi obligacjami zawężił się o 19 pkt. bazowych do 238 pkt.

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

Wartość aktywów netto niektórych Subfunduszy Funduszu Santander FIO, Santander Prestiż SFIO oraz Santander PPK 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 w języku polskim Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, Pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań, zarejestrowane w Sądzie Rejonowym Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132, NIP 778 13 14 701, kapitał 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