

Udana końcówka roku

W grudniu rynki akcji kontynuowały wzrosty z poprzedniego miesiąca. **Indeks MSCI zrzeszający rynki rozwinięte wzrósł o 3,4%, natomiast MSCI EM, głównie dzięki deprecjacji dolara, odnotował imponujący wzrost o 7,2%.** Najważniejszym impulsem popytowym, który wpłynął pozytywnie na nastroje inwestorów było długo wyczekiwane przez rynki **porozumienie między USA a Chinami.** Doszło do tzw. porozumienia pierwszej fazy. Dodatkowo, czynnikiem wspierającym aprecjację ryzykownych klas aktywów były dobre dane na temat PKB w USA jak i Eurolandzie. Ważnym wydarzeniem dla rynków w Europie były **przedterminowe wybory w Wielkiej Brytanii. Wygrała Partia Konserwatywna premiera Borisa Johnsona.**

W walutach lokalnych najlepiej zachowywał się indeks S&P 500, który wzrósł o 2,6%. Bardzo dobrze zachowywał się japoński **Nikkei oraz Eurostoxx 50, które rosły o kolejno 1,6% i 1,2%.** Dzięki deprecjacji dolara względem innych głównych walut najlepiej dał zarobić indeks zrzeszający akcje ze strefy Euro **Eurostoxx 50, który wzrósł o 3,0% w dolarze. Niemiecki Dax był najsłabszym indeksem rynków rozwiniętych. Miesięczna stopa zwrotu w walucie lokalnej wyniosła 0,1%, a w ujęciu dolarowych 1,9%.**

Na giełdzie surowcowej również hossą, której liderem była ropa drożejąca aż o 10%. Bardzo dobrze zachowywała się również **miedź, której ceny za tonę wzrosły o 6%.** Po sporej przecenie z zeszłego miesiąca **złoto odrabiało straty, a jego cena wzrosła o prawie 5%.**

Region na zielono

To była bardzo dobra końcówka roku dla inwestujących w regionie. **Wszystkie giełdy zaliczyły solidne wzrosty.** Politykę obniżek stóp procentowych kontynuował **Turecki Bank Centralny obniżając główną stopę procentową o kolejne 200 punktów bazowych (do poziomu 12%).** Łącznie, stopy procentowe spadły od lipca 2019 o 12 punktów procentowych. Ma to pozytywne przełożenie na obraz makro. **W trzecim kwartale 2019 wreszcie odnotowano dodatnią dynamikę wzrostu PKB +0,9% r/r.** Poprzednie odczyty, za pierwszy oraz drugi kwartał były ujemne (odpowiednio -2,3% oraz 1,6% r/r). **Ostatni odczyt inflacji za grudzień (+11,8% r/r) daje jednak już dużo mniej pola do kolejnych obniżek stóp procentowych.**

Nadzieję na poprawę sytuacji makroekonomicznej widać także na innych rynkach regionu, zwłaszcza na **Węgrzech. Wskaźnik wyprzedzający PMI odnotował tam wzrost do poziomu 53,9** (wzrost z 53,1 w listopadzie) – najwyżej od czerwca 2019 roku. Mocne były także dane od sprzedaży detalicznej. Trochę wyższy odczyt PMI m/m odnotowano także **w Czechach, choć tam akurat sam poziom wskaźnika na relatywnie niskim poziomie (43,6).** W obu tych krajach poprawiły się wskaźniki zaufania konsumentów, w Czechach odnotowaliśmy najwyższy poziom od sierpnia 2019 r.

Rynek polski

Ostatni miesiąc 2019 roku przyniósł kontynuację zachowania inwestorów obserwowanego w listopadzie: **popyt skupiał się wokół małych i średnich spółek, które zachowywały się wyraźnie lepiej od segmentu blue chipów. Indeksy sWIG80 oraz mWIG40 wzrosły w minionym miesiącu odpowiednio o 2,4% oraz 3,2%. Indeks WIG20 odnotował natomiast miesięczną stratę wielkości 0,4%. Indeks szerokiego rynku, WIG, zakończył grudzień wzrostem o blisko 0,6%.**

Spśród spółek o dużej kapitalizacji na uwagę po raz kolejny zasługuje **segment paliwowy, którego subindeks spadł o 7,4% w ujęciu miesięcznym.** W dalszym ciągu spółkom rafineryjnym nie sprzyjało otoczenie marż rafineryjnych, a dodatkowo **w przypadku PKN Orlen inwestorzy alergicznie zareagowali na ogłoszone wezwanie na 100% akcji spółki energetycznej Energa.** Kapitalizacja **płockiego koncernu spadła w grudniu o 7,6%.** Pozostając przy mariażach kapitałowych – ważnym wydarzeniem grudnia

było także **wezwanie Cyfrowego Polsatu (+0,1% w grudniu) na 21,9% akcji Asseco Poland (+12,4%) – spółki dążą do zacieśnienia współpracy.**

Na plus w grudniu wyróżnił się sektor telekomunikacyjny (wzrost subindeksu branżowego o 4,6%). Uczestnicy rynku pozytywnie zareagowali na rozpisanie przez UKE wstępnych warunków aukcji częstotliwości 5G. Największe zainteresowanie popytu kierowane było w stronę walorów **Orange Polska (+11,4%),** co można także wiązać z Dniem inwestora spółki matki zorganizowanym w Paryżu na początku grudnia, podczas którego Orange France przedstawiło strategiczną wizję rozwoju do roku 2023. Strategia zakłada m.in. stopniową separację biznesu wież telekomunikacyjnych, co rozbudziło nadzieje inwestorów, co do potencjalnej transakcji sprzedaży wież i uwolnienia części gotówki również w przypadku polskiej spółki.

Rynek długu

Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych – niemieckiego Bunda oraz amerykańskiego US Treasuries – na koniec grudnia wynosiły odpowiednio -0,18% oraz 1,88%. Oznaczało to wzrost rentowności Bunda o 18 pkt. oraz wzrost US Treasuries o 10 pkt. Indeksy obligacji wysokodochodowych denominowanych w EUR i USD miały miesięczny zwrot w wysokości odpowiednio 0,85% i 2,11%.

Największe wzrosty cen odnotowały w środku miesiąca, korzystając z pozytywnego nastroju na rynkach światowych.

LICZBY GRUDNIA

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Grudzień	50,2	50,2
Indeks ISM produkcji	USA	Grudzień	47,2	48,1
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Grudzień	126,5	126,8
Produkcja przemysłowa	Polska	Listopad	1,4%	3,5%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Listopad	5,9%	5,4%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Grudzień	49,5	49,5

* 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 Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym istotnie wzrosła - na koniec grudnia wyniosła 2,12%, co oznaczało wzrost o 11 pkt. vs. poziom z końca listopada. Spread między niemieckimi i polskimi obligacjami zawężił się o 6 pkt. bazowych do 230 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 na stronie SantanderTFI.pl i u dystrybutorów funduszy.

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 zakładowy 13.500.000,00 PLN (wpłacony w całości).

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