

## Wirus zainfekował rynki

**Początek roku zaczął się bardzo pozytywnie**, podobnie, jak w styczniu 2019 r. **Solidne dane makroekonomiczne w USA oraz lepsze od oczekiwań wyniki największych spółek z S&P500 za czwarty kwartał 2019 dawały solidne fundamenty do kolejnych wzrostów.** Wszystko wskazywało na to, że pierwszy miesiąc 2020 roku zakończy się na solidnym plusie, do czasu, gdy **rynki obiegła informacja o pojawieniu się nowego wirusa w Chinach. W efekcie doszło do sporych wyprzedaży na rynkach akcyjnych. Pojawiły się obawy o globalny wzrost gospodarczy** w obliczu spowolnienia w handlu międzynarodowym spowodowanego wprowadzeniem przez władze chińskie kwarantanny miast najbardziej narażonych na rozprzestrzenianie się wirusa. Nie bez znaczenia było także wydłużenie wolnych dni od pracy z uwagi na chiński nowy rok.

W takim otoczeniu rynkowym umacniał się dolar, co wpłynęło mocno negatywnie na kraje wschodzące. **MSCI EM spadł o 4,7% w ujęciu dolarowym.** Dużo lepiej poradził sobie **MSCI krajów rozwiniętych, który spadł „tylko” o 1,2% w ujęciu dolarowym.** Nadzwyczaj silne wobec reszty świata pozostawały Stany Zjednoczone. **S&P500 nie odnotował większych zmian, podczas gdy indeksy Japonii i Europy spadały o kolejno 1,5% i 4% w ujęciu dolarowym.**

Giełda surowcowa istotnie odzwierciedliła obawy o globalny handel. **Ceny ropy i miedzi mocno spadały. Za baryłkę ropy płacono aż o 14% mniej, a za tonę miedzi o 10% mniej.** Złoto jako bezpieczna przystań zyskiwało książkowo i **za uncję złota inwestorzy płacili o 4,7% więcej.**

### Region na czerwono

**Początek roku nie był zbyt udany dla inwestujących w regionie.** W ślad za spadkami na rynkach wschodzących, **ujemne stopy zwrotu odnotowały giełdy w Wiedniu, Budapeszcie oraz Pradze.** Najmocniej spadały banki oraz spółki z ekspozycją na rynki surowcowe. **Na Węgrzech od 1 stycznia tego roku podatek VAT na mieszkania rośnie z powrotem do stawki 27%** (w latach 2016-2018 obowiązywała obniżona stawka 5%). Może to przełożyć się na dalszy wzrost cen mieszkań oraz spowolnienie wzrostu akcji kredytowej.

**Jedynym rynkiem, który zakończył miesiąc na plusie była Turcja,** główny beneficjent spadku cen ropy naftowej (spadek ceny ropy w styczniu o 14%). Dodatkowo rynkowi pomagały dobre wyniki kwartalne banków oraz ich optymistyczne prognozy na 2020 rok. Duży spadek stóp procentowych w drugiej połowie 2019 roku ma pozytywne przełożenie na odczyty makro (między innymi lepsze ostatnie dane o sprzedaży detalicznej, produkcji przemysłowej czy sprzedaży nowych domów). **W styczniu Bank Centralny Turcji po raz kolejny obniżył główną stopę procentową. Tym razem o 75 punktów bazowych** (do poziomu

11,25%). Odczyt inflacji za grudzień to 11,8%. Tym samym Turcja dołączyła do listy krajów z ujemnymi realnymi stopami procentowymi. Póki co otoczenie globalne sprzyja, ale wydaje się, że pola do dalszych mocniejszych obniżek stóp procentowych, bez negatywnego wpływu na kurs walutowy, nie ma już za wiele.

## Rynek polski

Obserwowany w styczniu, na globalnych rynkach, wzrost awersji do ryzyka nie ominął warszawskiego parkietu. **Pierwszy miesiąc 2020 r. zakończył się spadkiem szerokiego indeksu WIG o 2%.** Najbardziej wypadły spółki z indeksu WIG20, który w styczniu stracił blisko 4%. Potwierdza to trwający od kilku miesięcy trend relatywnej siły spółek o małej i średniej kapitalizacji, których indeksy wzrosły w styczniu o odpowiednio **4,8% (sWIG80) i 2,6% (mWIG40).**

W gronie warszawskich blue chipów **pozytywnie wyróżniły się akcje Dino (+13%).** Inwestorzy oczekują kontynuacji dynamicznego wzrostu wyników spółki w kolejnych kwartałach w sprzyjającym środowisku widocznej inflacji cen żywności. Na drugim biegunie znalazł się **PGNiG (-17%).** Spółka traciła w ślad za spadającymi cenami gazu ziemnego, którym nie pomaga łagodna zima i wysoki poziom zapasów. Warto też zwrócić uwagę na notowania akcji **CD Projekt. Spółka poinformowała o przesunięciu terminu premiery gry Cyberpunk 2077 z 16 kwietnia na 17 września 2020 roku. Po tej informacji w ciągu dnia kurs spadał o blisko 14%.** W skali miesiąca walory odrobiły straty i zakończyły miesiąc dodatnią stopą zwrotu (+0,8%). Inwestorzy uwierzyli, że przesunięcie terminu premiery pozwoli na zapewnienie najwyższej jakości gry, a dodatkowym wsparciem dla spółki była informacja o pozytywnej interpretacji podatkowej IP BOX.

**W styczniu komisje sejmowe przyjęły poprawki dotyczące planowanych zmian w reformie OFE. Poziomy zaangażowania w krajowe akcje zostały obniżone o 2-3 pp. Minimalna alokacja w polskie akcje na koniec 2020 została zmniejszona o 3 pp do 85%.** Oznacza to, że przy obecnym poziomie wycen akcji OFE nie będą musiały robić w tym roku istotnych ruchów. Pogarsza to nieco perspektywę w porównaniu do poprzednich założeń, które wskazywały na możliwy popyt na akcje ze strony OFE.

**W styczniu komisje sejmowe przyjęły poprawki dotyczące planowanych zmian w reformie OFE. Poziomy zaangażowania w krajowe akcje zostały obniżone o 2-3 pp. Minimalna alokacja w polskie akcje na koniec 2020 została zmniejszona o 3 pp do 85%.** Oznacza to, że przy obecnym poziomie wycen akcji OFE nie będą musiały robić w tym roku istotnych ruchów. Pogarsza to nieco perspektywę w porównaniu do poprzednich założeń, które wskazywały na możliwy popyt na akcje ze strony OFE.

### LICZBY STYCZNIA

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Styczeń	50,0	50,2
Indeks ISM produkcji	USA	Styczeń	50,9	47,8
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Styczeń	131,6	128,2
Produkcja przemysłowa	Polska	Grudzień	3,8%	1,4%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Grudzień	7,5%	5,9%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Styczeń	51,3	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).

## Rynek długu

**Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych – niemieckiego Bunda oraz amerykańskiego US Treasuries – na koniec stycznia wynosiły odpowiednio -0,43% oraz 1,51%. Oznaczało to spadek rentowności Bunda o 25 pkt. oraz spadek US Treasuries o 37 pkt. Dla obligacji high-yield był to dość neutralny miesiąc. Indeksy obligacji wysokodochodowych denominowanych w EUR i USD miały miesięczny zwrot w wysokości odpowiednio 0,11% i 0,0%.**



Tel. 61 885 19 19



Infolinia 801 123 801



SantanderTFI.pl  
tfi@santander.pl

**Obligacje skarbowe z rynków bazowych zyskiwały głównie na odwróceniu od ryzyka w związku z postępującym rozprzestrzenianiem się nowego rodzaju wirusa, głównie w Chinach i Azji Wschodniej.**

**W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym praktycznie się nie zmieniła – na koniec stycznia wyniosła 2,14%, co oznaczało wzrost o 2 pkt. vs. poziom z końca grudnia. Spread między niemieckimi i polskimi obligacjami rozszerzył się o 27 pkt. bazowych do 257 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