

Przyspieszenie spadków

W marcu nastąpiło gwałtowne przyspieszenie spadków na głównych indeksach światowych i dyskontowanie długoterminowych negatywnych scenariuszów dotyczących gospodarki wywołanej pandemią. Dane z rynku pracy dobitnie wskazują, że wirus odcisnie znaczące piętno na światowej gospodarce i nie będzie miał krótkoterminowego efektu jak wcześniej zakładały rynki. Teorie o V-kształtnym odbiciu gospodarek bardzo szybko zostały zrewidowane i teraz oczekuje się wychodzenia z zapaści gospodarczej U-kształtnie. Na nic zdały się cięcia stóp procentowych przez banki centralne i zapewnienie luzowania monetarnego dla dostarczenia płynności instytucjom, indeksy w pierwszej połowie marca pikowały w dół. Dopiero pakiety antykryzysowe, m.in. takie jak ten ogłoszony w Kongresie w USA opiewający na 2 biliony dolarów, spadek tempa nowych infekcji wirusowych w Europie (Włochy, Hiszpania, Niemcy), dobre rokowania potencjalnych leków w fazach przedklinicznych, spowodowały uspokojenie na światowych rynkach akcyjnych, które trwało do końca miesiąca.

W konsekwencji, dzięki silnemu dolarowi, rynki rozwinięte spadły mniej od rynków wschodzących. **Globalny indeks rynków rozwiniętych (MSCI ACWI) spadł w marcu o 14%, podczas gdy rynków wschodzących (MSCI EM) o 16%.**

W całym kwartale, podobnie jak w marcu, lepiej wypadły rynki rozwinięte w porównaniu do wschodzących. **MSCI ACWI spadł o 22%, a MSCI EM o 24%.**

Regionalnie, najmniej spadł indeks **Nikkei w Japonii, który potaniał o 10% w ujęciu dolarowym**. Dużym wsparciem zapewne był Bank Centralny w Japonii, który w marcu przeprowadzał na dużą skalę zakupy ETF na japoński indeks. W USA **indeks S&P500 spadł o niespełna 13%, a w Europie spadki sięgnęły 17% w ujęciu dolarowym**. W całym kwartale również najlepszym był rynek akcji w Japonii, który spadł o niespełna 20% w ujęciu dolarowym, podobnie jak S&P500. **Najgorzej zachowały się indeksy europejskie, które potaniały w ujęciu dolarowym o 27% - DAX i Eurostoxx 50.**

Na rynku surowców zanotowaliśmy spore tąpnięcie cen ropy, bo aż o 47%. Przełożyły się na to: konflikt w ramach OPEC+ oraz globalny spadek zapotrzebowania na ropę. Najlepiej zachowywało się złoto, którego cena praktycznie pozostała bez zmian miesiąc do miesiąca. Chociaż w pierwszej połowie miesiąca kruszec taniał w ślad za indeksami akcyjnymi, co mogło wskazywać na problem płynnościowy przy tak silnym szoku na rynkach akcyjnych i obligacyjnych. Miedź, po dobrym poprzednim miesiącu, tym razem nie oparła się spadkom, jak pozostałe skorelowane z globalnym wzrostem gospodarczym surowce, i zanotowała 12% przecenę. **W pierwszym kwartale 2020 roku najlepiej wypadło złoto, które podrożało o 4%. Najgorzej zachowała się ropa, która potaniała aż o 60%. Z kolei cena miedzi spadła o 20%.**

W Regionie też spadki

Wszystkie giełdy regionu zaliczyły w marcu spore spadki (w USD ponad 20%) w związku z nakładaniem coraz to nowych ograniczeń z powodu rozprzestrzeniania się koronawirusa, na kolejne sektory gospodarki. **Statystyka całego kwartału jest jeszcze bardziej negatywna (spadki przekraczają 30%).** Najwięcej spadł rynek austriacki, gdzie sektory najbardziej narażone na spowolnienie makro stanowią największy udział w indeksie.



Najlepiej w marcu oraz w całym pierwszym kwartale zachowywał się rynek turecki. Pomagał ogromny spadek cen ropy naftowej, którego Turcja jest największym beneficjentem. We wszystkich krajach regionu wprowadzone zostały restrykcje w przemieszczaniu się, zamknięte zostały szkoły, restauracje itd. **Największe spadki cen akcji odnotowały spółki z sektora handlowego, ropy i gazu oraz banki.** W Czechach, na Węgrzech oraz w Austrii regulatorzy wydali rekomendację by banki wstrzymały się z wypłacaniem dywidend oraz skupywaniem akcji własnych. Ponadto negatywnie wpływało nakładanie regulacji umożliwiającej zawieszanie spłat kredytów przez firmy oraz osoby prywatne, które znalazły się w trudnej sytuacji materialnej. Najbardziej restrykcyjne stanowisko przyjął rząd węgierski (najdłuższy okres zwolnienia ze spłat oraz najszerokie spektrum uprawnionych). Na Węgrzech trwają także rozmowy na temat powołania specjalnego funduszu na ratowanie gospodarki, do którego dołożyć miałby się sektor prywatny (najwięcej banki).

Rynek polski

Pierwszy kwartał 2020 roku uczestnicy rynku inwestujący na warszawskim parkiecie kończą w minorowych nastrojach. Wszystkie główne indeksy zakończyły marzec dwucyfrowymi spadkami: WIG20 zniżył o 14,5%, mWIG40 20,4%, a sWIG80 11,8%. Indeks szerokiego rynku zakończył miniony miesiąc spadkiem o 15,5%.

Statystyka całego kwartału jest jeszcze bardziej negatywna: indeks WIG20 spadł o 29,6%, mWIG40 o 27,1%, relatywnie mniej stracił sWIG80 – „jedynie” 14,8%. Indeks WIG spadł w pierwszym kwartale o 28%.

Wybuch pandemii Covid-19 zainfekował na dobre także polski rynek akcji. **W marcu nastąpiła wyraźna realokacja pomysłów inwestycyjnych uczestników rynku w kierunku tych spółek, które mogą zyskać lub stracić jak najmniej w wyniku mocnego hamowania gospodarczego w Polsce i na świecie. Traciły z kolei spółki o największej ekspozycji biznesu na cykl gospodarki oraz te ze słabym bilansem,** jako potencjalni kandydaci do ogłoszenia niewypłacalności. Nie może zatem dziwić kolejny bardzo dobry miesiąc w zachowaniu się akcji spółki Dino, właściciela dyskontów spożywczych (+14,3% w marcu) czy też producenta gier komputerowych CD Projekt (+3,8%). Na uwagę zasługuje też relatywnie lepsze zachowanie się od rynku spółek telekomunikacyjnych oraz energetycznych, traktowanych jako „bezpieczna przystań”. Ich subindeksy straciły w marcu odpowiednio 4,6% i 9,4%. O 8,6% powiększyła się kapitalizacja Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa. To zasługa ostatniej sesji miesiąca podczas której akcje spółki zdrożały o 15,3% na skutek pozytywnego werdyktu Trybunału Arbitrażowego w Sztokholmie dotyczącego obniżenia ceny kontraktowej za gaz dostarczany przez Gazprom na podstawie tzw. "Kontraktu Jamalskiego". Wstępnie szacunek PGNiG wskazuje na różnicę do zwrotu na rzecz spółki ok. 1,5 mld USD za okres od 1 listopada 2014 roku do 29 lutego 2020 roku.

Po drugiej stronie rynku znalazły się przede wszystkim banki, które negatywnie reagowały na obniżkę stóp procentowych, jak i perspektywy wzrostu kosztów ryzyka związanych ze spodziewanym pogorszeniem się obrazu polskiego makrootoczenia. Subindeks WIGBanki spadł w marcu o 29,5%.

LICZBY MARCA

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Marzec	52,0	35,7
Indeks ISM produkcji	USA	Marzec	49,1	50,1
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Marzec	120,0	132,6
Produkcja przemysłowa	Polska	Luty	4,9%	1,1%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Luty	7,3%	5,7%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Marzec	48,1	52,4

* 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).

Warto też wspomnieć o producencie obuwia - CCC. Spółka, ze spadkiem kapitalizacji o 58,3% w marcu, była najgorszym komponentem indeksu *blue chipów*. Zamknięte centra handlowe, słabe w ostatnich kwartałach wyniki i coraz bardziej napięta sytuacja bilansowa spowodowała, że spółka rozpoczęła prace na potrzeby ewentualnego podwyższenia kapitału w drodze emisji akcji tak, aby utrzymać adekwatną sytuację płynnościową w trudnym czasie.

Rynek długu

Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych – niemieckiego Bunda oraz amerykańskiego US Treasuries na koniec marca wynosiły odpowiednio: -0,47% oraz 0,67%. Oznaczało to wzrost rentowności Bunda o 14 pkt. oraz spadek US Treasuries o 48 pkt. Dla obligacji high-yield był to bardzo negatywny miesiąc, dużo gorszy niż luty. Indeksy obligacji wysokodochodowych denominowanych w EUR i USD miały miesięczny zwrot w wysokości odpowiednio -11,25% i -11,73%. Równie słabo radziły sobie obligacje skarbowe krajów rozwijających się, których indeks spadł o 11,47%.

W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym spadła – z poziomu 1,79% do 1,68% na koniec marca. Spread między niemieckimi i polskimi obligacjami zawęził się o 24 pkt. bazowych do 215 pkt. W odpowiedzi na pogarszające się dane z gospodarki Rada Polityki Pieniężnej podjęła decyzję o obniżce stopy referencyjnej o 50 pkt. do 1,0%, a Narodowy Bank Polski zdecydował o przeprowadzeniu operacji repo, wdrożeniu kredytu wekslowego oraz obniżeniu stopy rezerwy obowiązkowej dla banków oraz o skupie obligacji Skarbu Państwa z rynku wtórnego w formie aukcji.

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.