

Odwilż

Po marcowych bardzo silnych, dwucyfrowych spadkach na światowych indeksach giełdowych, **w kwietniu mieliśmy do czynienia z dość odważnym odreagowaniem. Indeksy odrobiły około połowę spadków z lutego i marca.** Biorąc pod uwagę dane spływające z gospodarki realnej oraz wskaźniki wyprzedzające koniunkturę rynkową powinniśmy doświadczyć pogłębienia spadków indeksów z poprzednich miesięcy. **Wstępne odczyty PKB w USA jak i Eurolandzie za 1 kwartał 2020 były poniżej oczekiwań rynkowych, w USA w samym kwietniu wnioski o zasiłek dla bezrobotnych złożyło ponad 20 milionów osób.** Dodatkowo, zamówienia w przemyśle oraz wykorzystanie mocy produkcyjnych w głównych gospodarkach spadają mocniej niż zakładał rynek. **Odczyty PMI** za marzec były jeszcze na przyzwoitym poziomie, biorąc pod uwagę okres, w jakim obecnie jesteśmy, **w kwietniu zaś wykazały dobitny spadek koniunktury gospodarczej.** Przy czym sytuacja w przemyśle plasuje się dużo lepiej od usług. **Światałkiem nadziei są V-kształtne odbicia PMI w Chinach** po otwarciu gospodarki. Zdaje się, że rynek żył nadzieją, że i **w Europie i Ameryce** będzie podobnie – **w kwietniu, gdy epidemia wirusa zaczęła wyhamowywać, luzowano restrykcje gospodarcze i wiele fabryk zaczęło wznowiać produkcję.** Ważnym zdarzeniem dla rynków finansowych było porozumienie OPEC+ w sprawie ograniczeń podaży ropy naftowej.

W konsekwencji, **dzięki wciąż silnemu dolarowi, rynki rozwinięte odbijały mocniej od rynków wschodzących. Globalny indeks rynków rozwiniętych wzrósł o niespełna 11%, podczas gdy rynków wschodzących o 9%.**

Regionalnie, **najbardziej odbił indeks S&P500, bo aż o ok. 13%. Nikkei w Japonii,** dzięki umocnieniu do dolara **wzrósł o niespełna 8%, a w Europie najlepiej poradził sobie DAX, który wzrósł powyżej 9% w ujęciu dolarowym. W strefie Euro indeks wzrósł o ponad 5% w ujęciu dolarowym.**

Na rynku surowców kontynuacja spadków cen ropy. Po prawie 50% spadku, tym razem **baryłka ropy potaniała o blisko 11%.** Na nic zdały się cięcia produkcji ropy w ramach OPEC+. Na rynku panuje silna nadpodaż tego produktu i zdaje się, że dopóki transport oraz produkcja przemysłowa nie ruszy w 100%, sytuacja nie ulegnie zmianie. **Najlepiej na rynkach radziło sobie złoto, którego cena wzrosła o prawie 7%. Miedź odrabiała zeszło miesięczne spadki i wzrosła o blisko 5%.**

W Regionie też odbicie

Po bardzo dużych spadkach w marcu, **w kwietniu obserwowaliśmy odbicie na rynkach regionu. Inwestorzy pozytywnie reagowali na ogłaszane w poszczególnych krajach pomocowe programy fiskalne,** mające na celu zmniejszenie negatywnego wpływu wirusa na gospodarkę. **Pomagają także Banki Centralne obniżając stopy procentowe.** Od początku kryzysu spadły one o 125 bps w Czechach, kolejne 100 bps w Turcji. Narodowy Bank Węgier ogłosił z kolei program skupu obligacji rządowych i hipotecznych listów zastawnych. W najbliższym czasie **gospodarkom pomagać powinny także ogłaszane w kolejnych krajach plany etapowego znoszenia obostrzeń.**

Wskutek wszechobecnych restrykcji, dane makro we wszystkich krajach regionu mocno się pogorszyły. Wskaźniki wyprzedzające koniunkturę takie jak **PMI spadły do poziomów ostatnio widzianych w 2008 roku** po upadku Lehman Brothers. Słabsze otoczenie makro widać także w prognozach spółek przy okazji podawania wyników za 1 kwartał 2020 roku. **Sporo firm całkowicie wycofuje się z podawanych wcześniej oczekiwań całorocznych bądź mocno je obniża.**

Rynek polski

W ślad za poprawą nastrojów na parkietach globalnych również **na warszawskiej giełdzie dominowała w kwietniu strona kupująca.** W konsekwencji **wszystkie główne indeksy zyskały na wartości**, relatywnie lepiej radziły sobie spółki o małej i średniej kapitalizacji – **indeksy sWIG80 oraz mWIG40 zwyżkowały o odpowiednio 14,1% i 15,0%. O 9,0% wzrósł indeks WIG20, a indeks szerokiego rynku o 10,8%.**

W kwietniu **inwestorzy starali się zidentyfikować spółki, których biznesy mogą skorzystać na sytuacji związanej z Covid-19.** Nie dziwi zatem po raz kolejny **zainteresowanie sektorem twórców gier komputerowych. Subindeks WIG.Games wzrósł w kwietniu o 31,1%.** Relatywnie odporne na zagrożenia branże, jak **telekomunikacja czy IT, również radziły sobie bardzo dobrze. Ich subindeksy, WIG-Telekom oraz WIG-IT wzrosły o odpowiednio 12,7% i 18,3%.**

Po bardzo nieudanym marcu (spadek kapitalizacji o 58%), prawdziwy **powrót zainteresowania towarzyszył akcjom spółki CCC.** To zaśluga przede wszystkim napływu coraz bardziej sprzyjających informacji w kontekście „odmrażania” gospodarki (m.in. otwarcie galerii handlowych od 4 maja), a także zakończonego z sukcesem podwyższenia kapitału. **Spółka pozyskała przeszło 0,5 mld zł,** poprawiając sytuację bilansową celem finansowania kapitału obrotowego.

Wciąż w niełasce inwestorów pozostają banki. Ich subindeks zniżył w kwietniu o 4,9%. Decyzja RPP o kolejnej obniżce stóp procentowych, pesymistyczne prognozy makroekonomiczne zakładające spadek PKB i wzrost bezrobocia zostały odzwierciedlone w kolejnych pojawiających się rekomendacjach brokerskich dotyczących sektora finansowego.

Rynek długu

Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych – niemieckiego Bunda oraz amerykańskiego US Treasuries – na koniec kwietnia wynosiły odpowiednio: -0,59% oraz 0,64%. **Oznaczało to spadek rentowności Bunda o 12 pkt oraz spadek US Treasuries o 3 pkt. Dla obligacji high-yield był to dużo lepszy miesiąc niż marzec, co pozwoliło**

LICZBY KWIETNIA

| Dane | Kraj / region | Dane za okres: | Dynamika lub wartość | |
|------------------------------|---------------|----------------|----------------------|------------|
| | | | aktualna | poprzednia |
| Indeks PMI produkcji | Chiny | Kwiecień | 50,8 | 52,0 |
| Indeks ISM produkcji | USA | Kwiecień | 41,5 | 49,1 |
| Indeks zaufania konsumentów* | USA | Kwiecień | 86,9 | 118,8 |
| Produkcja przemysłowa | Polska | Marzec | -2,3% | 4,9% |
| Sprzedaż detaliczna | Polska | Marzec | -7,1% | 7,3% |
| Indeks PMI produkcji | Turcja | Kwiecień | 33,4 | 48,1 |

* 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

odrobić inwestorom część strat. Indeksy obligacji wysokodochodowych denominowanych w EUR i USD miały miesięczny zwrot w wysokości odpowiednio **5,5% i 3,8%**. **Nieco słabiej, ale też na plusie, radziły sobie obligacje skarbowe krajów rozwijających się, których indeks wzrósł o 1,2%**. **Zdecydowane działania podjęte przez banki centralne i rządy uspokoiły nieco sytuację na rynkach obligacji.**

W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym spadła – na koniec kwietnia wynosiła 1,46% vs. 1,68% na koniec marca. Spread między niemieckimi i polskimi obligacjami zawężił się o 10 pkt bazowych do 205 pkt.

W odpowiedzi na pogarszające się dane z **gospodarki Rada Polityki Pieniężnej podjęła decyzję o kolejnej obniżce stopy referencyjnej o 50 pkt. do 0,5%, a Narodowy Bank Polski kontynuował zakupy obligacji Skarbu Państwa z rynku wtórnego.**

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.



Tel. 61 885 19 19



Infolinia 801 123 801



SantanderTFI.pl
tfi@santander.pl