

## Szczepionka zadziałała na rynki...

Gdy zapowiadało się już, że po bardzo słabym październiku, końcówka roku będzie należała do niedźwiedzi, **listopad przyniósł odwrócenie sytuacji na rynkach akcyjnych o 180 stopni**. Wysoka awersja do ryzykownych klas aktywów wśród inwestorów przerodziła się w hurraoptymizm. **Ten bardzo dynamiczny zwrot sytuacji był spowodowany z jednej strony wygraną Joe Bidena w wyborach prezydenckich w USA, a z drugiej strony pozytywnymi informacjami na temat skuteczności szczepionek rozwijanych przez 3 największe koncerny farmaceutyczne**. To z kolei spotęgowało solidny ruch popytowy w kierunku spółek cyklicznych, mocno dotkniętych przez lock-down. **Zapanowała przez dość krótki okres spora zmienność na indeksach akcyjnych, czego dowodem jest wystrzał indeksu VIX w okolice 40 punktów**. VIX w okresie 5-letnim osiągnął wyższy poziom (60 punktów) jedynie przy marcowo-kwietniowym tąpnięciu spowodowanym lock-downem na całym świecie. Dodatkowym **wsparciem dla kupujących były lepsze od oczekiwań dane z gospodarki realnej z głównych rynków (USA, Niemcy, Chiny)**. Na szczególną uwagę zwraca tempo odbudowy gospodarki w Chinach, które ponownie pozytywnie zaskoczyło analityków. Dodatkowo wskaźniki wyprzedzające – PMI wskazują na lepszą od oczekiwań poprawę sytuacji gospodarczej. Dopełnieniem tzw. risk-on'u (risk on – sytuacja, w której, w czasie dobrej koniunktury na rynkach światowych, większym zainteresowaniem cieszą się bardziej ryzykowne aktywa) był **osłabiający** się dolar względem innych walut, co wspierało mocno stopy zwrotu z rynków mniej rozwiniętych.

W konsekwencji globalny indeks rynków rozwiniętych MSCI ACWI wzrósł aż o 12,2%, a MSCI EM wzrósł o 9,2%. Najlepiej z indeksów poradziły sobie te, które do tej pory mocno odstawały od czołówki, czyli Eurostoxx 50 oraz DAX, które wzrosły o kolejno 21,2% i 18,1% w ujęciu dolarowym. Japoński Nikkei natomiast wzrósł o 15,5% w ujęciu dolarowym. **Indeks S&P500 wzrósł o prawie 11%, ustanawiając historyczne szczyty na indeksie**.

Na giełdzie surowcowej rollercoaster w wykonaniu ropy naftowej, która po zniżkach 2-cyfrowych w październiku wzrosła o 26,20% w tym miesiącu. Zyskiwała również miedź o 12,82%. Z kolei złoto taniało o blisko 5,5%, co było wynikiem zwiększonego apetytu na ryzyko inwestorów.

### W Regionie wzrosty

**Informacje dotyczące skutecznych szczepionek na koronawirusa i rotacja inwestorów w stronę spółek cyklicznych miały bardzo pozytywny wpływ na notowania spółek w regionie**. Udział sektorów najbardziej dotkniętych przez pandemię jest tam relatywnie większy niż na giełdach rozwiniętych. **Wszystkie rynki odnotowały wysokie dwucyfrowe stopy zwrotu. Najmocniejsze w miesiącu były banki, spółki rafineryjne oraz przemysłowe**. Wzrostom towarzyszyły także zwiększone obroty. W listopadzie doszło do kolejnej zmiany na stanowisku Prezesa Tureckiego Banku Centralnego. To już trzecia zmiana na przestrzeni 1,5 roku. Na pierwszym posiedzeniu pod nowym przewodnictwem, Turecki Bank Centralny zaskoczył pozytywnie. Zdecydował się podnieść główną stopę procentową o 475 punktów bazowych do poziomu 15%. Wrócił także do prowadzenia bardziej przejrzystej polityki, gdzie głównym źródłem finansowania z Banku Centralnego jest właśnie główna stopa repo. Zmiany te zostały pozytywnie odebrane przez inwestorów i spowodowały umocnienie lokalnej waluty oraz powrót kapitału na rynek turecki. Utrzymywanie stóp na wyższym poziomie i obrona przed deprecjacją waluty wydaje się niezbędną w walce z utrzymującą się wysoką inflacją (w Turcji, w październiku odczyt wyniósł 11,9% r/r).

## Rynek polski

**Listopad był najlepszym miesiącem na warszawskim parkiecie od ponad 19 lat.** Euforia, jaka ogarnęła inwestorów po cyklicznych wręcz, poniedziałkowych informacjach na temat szczepionki na Covid-19, dotarła również na rodzimy rynek. **Wszystkie główne indeksy zyskały w minionym miesiącu na wartości, a kumulacja** zainteresowania zakupami **dotyczyła indeksu WIG20**, który **zyskał 20,7%**. Nieco mniej zyskały indeksy mWIG40 oraz sWIG80 – odpowiednio 16,6% oraz 15,2%. Indeks szerokiego rynku, WIG, wzrósł w listopadzie o 19,4%.

Tak, jak na zagranicznych parkietach, także w Polsce **pojawiające się obiecujące wyniki testów na szczepionkę na Covid-19 spowodowały odejście inwestorów od spółek – beneficjentów pandemii w stronę spółek, które na pandemii najbardziej ucierpiały.** Stąd też najgorszym komponentem indeksu WIG20 był w listopadzie dotychczasowy „prymus”, spółka **Allegro.eu**, **tracąca 4,2%**, z kolei **najbardziej zyskały na wartości akcje Jastrzębskiej Spółki Węglowej oraz detalisty, firmy CCC – obie o przeszło 61% w skali miesiąca.**

Niewątpliwą **siłą napędową polskich indeksów był również sektor bankowy**, także postrzegany jako jeden z głównych beneficjentów informacji o szczepionce. Subindeks **WIG-Banki zyskał w minionym miesiącu 39% na wartości.**

Zainteresowanie kupujących zdecydowanie kierowało się w stronę spółek cyklicznych. **Jednym z kolejnych sektorów – beneficjentów potencjalnego zakończenia pandemii był sektor paliwowy**, którego subindeks zyskał w listopadzie ponad 32,3%.

## Rynek długu

Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych – niemieckiego Bunda oraz amerykańskiego US Treasuries – na koniec listopada wynosiły odpowiednio: -0,57% oraz 0,84%. Oznaczało to wzrost rentowności Bunda o 6 pkt oraz spadek rentowności US Treasuries o 3 pkt. Po dodatnim, ale słabszym październiku, **listopad był miesiącem wyjątkowo pozytywnych zwrotów dla obligacji high-yield.** Indeksy obligacji wysokodochodowych denominowanych w EUR i USD miały miesięczny zwrot w wysokości odpowiednio 3,7% i 4,0%. Pełen sukcesu miesiąc zaliczyły również obligacje skarbowe krajów rozwijających się, których indeks wzrósł o 4,0%.

**W Polsce, rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym wzrosła** – na koniec listopada wynosiła 1,24% vs. 1,19% na koniec października. Spread między niemieckimi i polskimi obligacjami pozostał praktycznie bez zmian na poziomie 181 pkt.

Materiał jest prezentowany w celach informacyjnych i nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych. Wartość aktywów netto niektórych subfunduszy funduszy Santander cechuje się dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego. Niektóre subfundusze mogą inwestować więcej niż 35% aktywów w

### LICZBY LISTOPADA

| Dane                         | Kraj / region | Dane za okres: | Dynamika lub wartość |            |
|------------------------------|---------------|----------------|----------------------|------------|
|                              |               |                | aktualna             | poprzednia |
| Indeks PMI produkcji         | Chiny         | Listopad       | 52,1                 | 51,4       |
| Indeks ISM produkcji         | USA           | Listopad       | 57,5                 | 59,3       |
| Indeks zaufania konsumentów* | USA           | Listopad       | 96,1                 | 101,4      |
| Produkcja przemysłowa        | Polska        | Październik    | 1,0%                 | 5,9%       |
| Sprzedaż detaliczna          | Polska        | Październik    | -2,1%                | 2,7%       |
| Indeks PMI produkcji         | Turcja        | Listopad       | 51,4                 | 53,9       |

\* 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

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