

# Udany koniec trudnego roku

W grudniu mieliśmy do czynienia z **kontynuacją wzrostów na rynkach akcyjnych**. Solidnym paliwem wzrostowym były **rozpoczynające się na całym świecie szczepienia przeciwko wirusowi**. Można stwierdzić, że obecnie **panuje przeświadczenie, że do końca 1. kwartału 2021 roku większa część najbardziej narażonej na wirusa populacji na świecie zostanie zaszczepiona**. Z tego powodu **gospodarki powinny być sukcesywnie otwierane**, co sprawia, że inwestorzy optymistycznie zapatrują się na kwestię wzrostu gospodarczego w 2021. **Dane z gospodarek światowych** (stopy bezrobocia, wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, zamówienia), a także **wskaźniki wyprzedzające** (PMI usługowe i przemysłowe) również **świadczą o systematycznej poprawie kondycji globalnej gospodarki**. Dopelnieniem pozytywnego nastawienia inwestorów był długo oczekiwany podpisany **stimulus w USA**. Utrzymał się zapoczątkowany w listopadzie **trend rotacji aktywów w kierunku bardziej cyklicznych spółek** (spółki, które czerpią korzyści z poprawiającej się sytuacji makroekonomicznej) oraz **tzw. value**.

**Po wygranej Joe Bidena w wyborach prezydenckich w USA dolar kontynuował ostabianie się względem innych walut**. W konsekwencji indeks rynków wschodzących MSCI EM wzrósł aż o 7,2%, a globalny indeks rynków rozwiniętych MSCI ACWI wzrósł o 4,5%. Wśród regionalnych indeksów akcyjnych najlepiej w ujęciu dolarowym poradził sobie DAX, który wzrósł o 6,1% (3,2% w EUR). Bardzo dobrze zachował się również japoński Nikkei, który wzrósł o 4,9% w ujęciu dolarowym (3,8% w lokalnej walucie). S&P 500 wzrósł o 3,7% ustanawiając kolejne historyczne szczyty na indeksie.

Na giełdzie surowcowej panował podobny nastrój co na rynkach akcyjnych. **Oczekiwania co do otwierania gospodarek i słaby dolar wspierały surowce cykliczne takie jak ropa i miedź**, które urosły kolejno o 8% i 2,5%. **Złoto po mocnych spadkach w poprzednim miesiącu odrabiało straty** i urosło o niespełna 7%.

## W Regionie też zielono

Grudzień był kontynuacją pozytywnych trendów z listopada. **Zatwierdzenie szczepionek i formalne rozpoczęcie szczepień w wielu krajach sprzyjało ryzykownym aktywom także w regionie**. Szczególnie wyróżniał się rynek turecki. Znow **pozytywnie zaskoczył tamtejszy Bank Centralny podnosząc główną stopę procentową o kolejne 200 punktów bazowych do poziomu 17%**. Dzięki temu lira zyskała do dolara w miesiącu ponad 6%. **Utrzymywanie wysokich stóp oraz umocnienie waluty powinny mieć pozytywny wpływ na odczyty inflacyjne** w kolejnych miesiącach oraz **zachęcić zagraniczny kapitał do powrotu na tamten rynek**. Sankcje nałożone przez **USA na Turcję z powodu zakupu tarczy antyrakietowej od Rosji okazały się być dużo mniej dotkliwe niż się wcześniej można było obawiać**. Dotyczą głównie przedstawicieli Ministerstwa Obrony oraz wybranych firm z **tamtego sektora**, które będą musiały szukać dostaw do produkcji poza Stanami Zjednoczonymi.

Wzrosty obserwowaliśmy także na pozostałych rynkach regionu. Napędzane były głównie przez sektory, które są największym beneficjentem spodziewanej lepszej sytuacji makroekonomicznej. **Mocne były banki oraz spółki cykliczne**. Jednym z liderów wzrostów był austriacki potentat paliwowy OMV (wzrost kursu o 16% m/m). Na Węgrzech rząd przedłużył oraz rozszerzył program pomocy dla firm najbardziej dotkniętych przez COVID.

## Rynek polski

Po listopadowej euforii **na warszawskim parkiecie, grudzień przyniósł kontynuację dobrych nastrojów**. Na wartości zyskiwały wszystkie główne indeksy GPW: najwięcej indeks WIG20 (8,4%), relatywnie najmniej indeks mWIG40 (+6,7%). Indeks sWIG80 zyskał 8,4%, a indeks szerokiego rynku WIG 8,3%.

Fala popytu objęła niemalże wszystkie komponenty indeksu WIG20. **Niechlubnym wyjątkiem okazały się akcje spółki CD Projekt (-29,5%).** Zawyżona podaż związana była z **negatywnymi recenzjami dotyczącymi długo wyczekiwanej gry Cyberpunk 2077 na stare wersje konsol** i tym samym potencjalnie rozczarowującymi danymi sprzedażowymi. Dodatkowo, spółka poinformowała o czasowym wstrzymaniu dostępności gry w Playstation Store, z kolei Xbox zadeklarował zwrot kosztów każdemu nabywcy gry w sklepie Microsoft Store.

Po drugiej stronie rynku znajdowały się spółki najbardziej zyskujące na potencjalnym odmrażaniu gospodarki. Akcje CCC wzrosły w grudniu o ponad 40%.

Na uwagę zasługują także akcje PZU (+28,8%). **Rynek przychylnie odniósł się do komunikatu KNF dopuszczającego możliwość wypłaty przez ubezpieczycieli dywidendy w wysokości maksymalnej równej 100% zysku za rok 2019 oraz 50% zysku za rok 2020,** jak również zapowiedzi ze strony członka zarządu ds. finansowych spółki odnośnie chęci wypłaty możliwie jak największej dywidendy dla akcjonariuszy.

## Rynek długu

**Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych – niemieckiego Bunda oraz amerykańskiego US Treasuries – na koniec grudnia wyniosły odpowiednio: -0,57% oraz 0,91%.** Oznaczało to, że Bund pozostał bez zmian oraz wzrost rentowności US Treasuries o 7 pkt. **Dla obligacji high-yield grudzień był kolejnym miesiącem wyjątkowo pozytywnych zwrotów,** choć nieco mniejszych niż w listopadzie. Indeksy obligacji wysokodochodowych denominowanych w EUR i USD miały miesięczny zwrot w wysokości odpowiednio 0,8% i 1,9%. **Peten sukcesu miesiąc zaliczyły również obligacje skarbowe krajów rozwijających się, których indeks wzrósł o 2,0%. Pozytywne zwroty z bardziej ryzykownych aktywów były głównie spowodowane rozpoczęciem programu szczepień w wielu krajach oraz oczekiwaniem na powrót do normalności w 2021 roku.** Kontrastowała z tym pogarszająca się sytuacja epidemiczna w Europie i USA.

**W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym pozostała bez zmian - na koniec grudnia wyniosła 1,23%.** Spread między niemieckimi i polskimi obligacjami pozostał praktycznie bez zmian na poziomie 180 pkt.

### LICZBY GRUDNIA

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Grudzień	51,9	52,1
Indeks ISM produkcji	USA	Grudzień	60,7	57,5
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Grudzień	88,6	92,9
Produkcja przemysłowa	Polska	Listopad	5,4%	1,0%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Listopad	-5,3%	-2,1%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Grudzień	50,8	51,4

\* 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).

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 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 Santander.pl/TFI 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.

2021 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.

