

Kwietniowa zieleń na rynkach

W kwietniu **indeksy akcyjne ponownie dały zarobić inwestorom**. Czynniki ryzyka takie jak: **pandemia utrzymująca się dzięki nowym mutacjom, wzrost inflacji, czy zakłócenia w łańcuchach dostaw bilansowane były dobrymi wynikami zza oceanu za pierwszy kwartał** - w szczególności ze strony spółek tzw. big tech FAANG (wyjątkiem był Netflix). Dodatkowo wypowiedzi szefa amerykańskiego banku centralnego - Jerome Powella na posiedzeniu rezerwy federalnej wspierały stronę popytową. Zaznaczył, że **ożywienie gospodarcze w USA następuje szybciej niż oczekiwano, ale nadal jest nierównomierne, a inflacja wzrosła przez czynniki przejściowe**. Po trzymiesięcznej silnej aprecjacji dolara względem innych walut, **w minionym miesiącu dolar tracił na wartości**.

W dalszym ciągu dobrze radziły sobie rynki rozwinięte, których indeks MSCI ACWI wzrósł o 4,2% podczas gdy indeks zrzeszający rynki rozwijające się - MSCI EM „jedynie” o 2,4%. Najlepiej wśród rynków akcyjnych poradziły sobie technologiczny Nasdaq i S&P 500, które wzrosły o ponad 5%. Umiarkowanie dobrze pozwoliły zarobić europejskie indeksy: Eurostoxx 50 i Dax wzrosły o kolejno 1,4% i 0,8% w lokalnej walucie, a w ujęciu dolarowym o 3,8% i 3,2%. Kolejny miesiąc odstawał japoński Nikkei, który spadł o 1,3% w lokalnej walucie i 0,1% w ujęciu dolarowym.

Na giełdzie surowcowej, po lekkiej korekcie z marca, **w kwietniu dalej drożała miedź i ropa**. Za tonę miedzi płacono o prawie 12% więcej niż w poprzednim miesiącu, a za ropę o prawie 6,5%. Złoto zakończyło passę 3 miesięcy spadkowych i wzrosło o 3,6%.

W regionie pozytywne nastroje

To był dość dobry miesiąc dla inwestujących w regionie. **W lokalnej walucie tylko rynek węgierski spadł, głównie za sprawą słabszego zachowania rafinerii MOL** (spadek 7,4% w miesiącu). Jednym z czynników negatywnie wpływających na zachowanie spółki było przekazanie (i tym samym utrata kontroli nad tym pakietem) 5,2% akcji własnych na fundację rządową, która ma inwestować i realizować cele społeczne takie jak wsparcie sportu, kultury, ochrony zdrowia i środowiska.

Na pierwszym posiedzeniu Banku Centralnego w Turcji pod nowym przewodnictwem stopy procentowe pozostały bez zmian (były obawy o obniżki). **Komunikat wskazuje jednak na brak chęci do dalszych podwyżek w celu walki z inflacją**, która w kwietniu wyniosła 17,1% r/r. W rozpoczętym sezonie wyników za pierwszy kwartał dobre wyniki zaprezentowały banki Garanti oraz Akbank, głównie na wyraźnym spadku rezerw na złe kredyty. Pozytywnie zaskoczyły także duże spółki przemysłowe jak producent stali Erdemir oraz szkła Sisecam.

Kolejny raz dobrze radził sobie austriacki indeks ATX (wzrost o 4,5% w USD). Sporą część indeksu stanowią spółki bardziej korzystające na powrocie do większej aktywności gospodarczej po pandemii. Dobre wyniki finansowe za pierwszy kwartał zaprezentował bank Erste. Zysk netto okazał się 16% lepszy od oczekiwań rynkowych na bardzo niskich rezerwach na złe kredyty.

Rynek polski

Drugi kwartał roku na warszawskiej giełdzie rozpoczął się pozytywnie. **Stroną wyraźnie dominującą były byki, dzięki czemu wszystkie główne indeksy GPW zakończyły kwiecień zwyżkami:** indeks szerokiego rynku, WIG, wzrósł o 4,7%, WIG20 o 5,1%, mWIG40 o 3,4%, sWIG80 o 6,6%.

Gwiazdą minionego miesiąca był sektor energetyczny, którego subindeks, WIG-Energia, wzrósł o ponad 32,2%. **Apetyt do kupowania akcji przedstawicieli sektora wzrósł w ramach kolejnej odsłony sagi związanej z reformą energetyki.** Według ustaleń Gazety Giełdy i Inwestorów Parkiet, **koncerny energetyczne miałyby w ramach procesu wydzielenia aktywów przenieść do Narodowej Agencji Bezpieczeństwa Energetycznego również część zadłużenia.** Spółki

PGE SA oraz Tauron Polska Energia SA były najlepszymi komponentami indeksu WIG20 w kwietniu, a ich kapitalizacja zwiększyła się o odpowiednio 48,6% oraz 30,3%.

Na uwagę zasługuje również sektor bankowy. **Subindeks WIG-Banki wzrósł w kwietniu o blisko 8,1%.** Z jednej strony, do zakupów akcji przedstawicieli sektora zachęcały raportowane lepsze od oczekiwań wyniki za I kwartał 2021 roku (pobicie rynkowego konsensusu głównie na kosztach ryzyka oraz na wyniku prowizyjnym). Z drugiej strony inwestorzy pozytywnie zareagowali na orzeczenie **TSUE, który scedował odpowiedzialność przy rozstrzygnięciu wątpliwości prawnych wynikających z abuzywności zapisów umów kredytowych na sądy krajowe.** Co więcej, przy ewentualnym orzeczeniu o nieważności umowy, sąd zobowiązany jest do informowania konsumenta o prawnych skutkach takiej decyzji, m.in. o potencjalnych roszczeniach ze strony banków. Tym samym otwarta pozostała droga do ubiegania się przez banki o odszkodowanie za korzystanie z kapitału.

Rynek długu

Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych – niemieckiego Bunda oraz amerykańskiego US Treasuries – na koniec kwietnia wynosiły odpowiednio: -0,20% oraz 1,63%. Oznaczało to **wzrost rentowności Bunda o 9 pkt. oraz spadek rentowności US Treasuries o 11 punkty vs. poziom z końca marca.** **Obligacje high-yield zakończyły kwiecień na plusie.** Indeksy obligacji wysokodochodowych denominowanych w EUR i USD miały miesięczny zwrot w wysokości 0,6% oraz 1,1%. **Jeszcze wyższe odbicie zanotowały obligacje skarbowe krajów rozwijających się,** których indeks wzrósł o 2,3% dzięki spadającym rentownościom na rynku amerykańskim.

LICZBY KWIETNIA

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Kwiecień	51,1	51,9
Indeks ISM produkcji	USA	Kwiecień	60,7	64,7
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Kwiecień	121,7	109,0
Produkcja przemysłowa	Polska	Marzec	18,9%	2,7%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Marzec	17,1%	-3,1%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Kwiecień	50,4	52,6

* 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).

W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym wzrosła o 14 pkt. bazowych – na koniec kwietnia wyniosła 1,71%. W kwietniu mieliśmy do czynienia z **umocnieniem się złotego** – vs. euro zakończył miesiąc o 7 groszy mocniejszy (4,56 vs. 4,63), za to do dolara o 16 groszy mocniejszy (3,79 vs. 3,95 na koniec marca). Presja na rentowności polskich obligacji występowała pomimo cały czas łagodnego wydzwiku z NBP i przekonania, że stopy procentowe jeszcze długo pozostaną na niezmiennym poziomie. Jednak **coraz wyższe odczyty inflacyjne mogą zmienić retorykę NBP i RPP w sytuacji kiedy inflacja trwale będzie powyżej celu banku centralnego.**

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.