

Powrót do wzrostów

W październiku **rynki akcyjne odrabiały straty** po dużej wyprzedaży w poprzednim miesiącu. **Pozytywne nastawienie** do akcji spowodowane jest **wynikami finansowymi za 3 kwartał w USA**, które wypadają dużo lepiej od oczekiwań rynkowych. Ponad połowa spółek podała wyniki finansowe i **ok. 80% pobiło oczekiwania rynkowe**. Głównym przekazem ze strony spółek jest **utrzymujący się problem z łańcuchami dostaw, presja na ceny**, ale też **stabilny popyt, który podtrzymuje pozytywne nastawienie**. W drugiej części miesiąca poznaliśmy wstępne dane PMI z Eurolandu i USA za październik. **W Europie nastroje w przemyśle wypadły lepiej od oczekiwań**, natomiast w **usługach poniżej**. **W USA** było odwrotnie, **mocne odbicie w przemyśle** oraz **pogorszenie nastrojów w usługach** (z rekordowych poziomów). Dodatkowo poznaliśmy **wstępny odczyt PKB z USA za 3 kwartał** annualizowany, który wypadł **znacząco poniżej prognoz** (+2% vs. oczekiwania +2,7%).

Duży wpływ na wyniki indeksów miał **silny dolar** co w konsekwencji przełożyło się na bardzo duże różnice w stopach zwrotu MSCI ACWI (rynki rozwinięte) oraz EM (rynki wschodzące). Ten pierwszy wzrost o 5%, podczas gdy MSCI EM „tylko” o 0,9%. **Najsilniejszym rynkiem wśród rozwiniętych indeksów** giełdowych były **USA**. S&P 500 wzrost o prawie 7%, Eurostoxx 50 o 5% w walucie lokalnej i 4,7% w ujęciu dolarowym. Dax wzrost o 2,8% w EUR i 2,5% w USD. **Na drugim biegunie** był japoński **Nikkei**, który spadł prawie o 2% w walucie lokalnej i aż o 4,2% w USD.

Na giełdzie surowcowej **mocno drożały miedź i ropa** kolejno po 6,3% i 6,9%. **Wzrost**, choć nie tak spektakularny, jak wcześniej wymienione surowce, **zanotowało też złoto** o 1,5%, które nadal pomimo utrzymujących się realnych ujemnych stóp procentowych pozostaje na drugim planie u inwestorów.

Polska

Październik był kolejnym **udanym miesiącem** dla lokujących swoje finanse na **warszawskiej giełdzie**. **Wszystkie**

główne indeksy zakończyły miniony miesiąc wzrostami, przy czym najbardziej zyskały akcje skupione w ramach indeksu mWIG40 (+8,6%). Zainteresowaniem kupujących cieszyły się również spółki o dużej kapitalizacji, których indeks, WIG20, wzrost o 4,1%. Na bocznym torze znalazły się małe spółki, których indeks, sWIG80 zyskał niecały 1% w październiku. Indeks szerokiego rynku, WIG, zyskał 4,6% na wartości.

Najmocniej świecą **gwiazdą miesiąca** **był sektor bankowy**. Pierwsza **podwyżka** **stóp**

LICZBY PAŹDZIERNIKA

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Październik	49,2	49,6
Indeks ISM produkcji	USA	Październik	60,8	61,1
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Październik	113,8	109,8
Produkcja przemysłowa	Polska	Wrzesień	8,8%	13,2%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Wrzesień	11,1%	10,7%

* 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).

procentowych od dłuższego czasu oraz wciąż **wysokie dane o inflacji** rozpalają wyobraźnię inwestorów co do kontynuacji ścieżki podwyżek. Subindeks WIG-Banki zyskał 22,8% na wartości w październiku, a **banki: Pekao SA, Santander Bank Polska SA oraz PKO Bank Polski SA** były **najmocniejszymi komponentami indeksu WIG20** (wzrosty kapitalizacji o odpowiednio: 27,9%, 24,2% i 15,5%).

W dalszym ciągu **stabo zachowują się akcje Allegro.eu S.A.** (-22% w październiku). Presja konkurencyjna cały czas spycha cenę akcji platformy e-commerce w kierunku ceny z oferty IPO (43,00 zł). Spadkom nie mogą oprzeć się także walory **CD Projekt** (-9,3%) – w tym przypadku spółce nie pomagały informacje o opóźnieniu dodatków i aktualizacji gry Cyberpunk 2077 do roku 2022.

Rynek długu

W październiku podobnie jak we wrześniu **rentowności na rynkach bazowych wzrosły** (niemiecki Bund wzrósł o 9 punktów bazowych, a amerykański US Treasury o 6 punktów bazowych) i zakończyły październik odpowiednio na poziomie: -0,11% oraz 1,55%. **Obligacje high-yield** zakończyły ubiegły miesiąc **na minusie**. Zwrot z indeksu denominowanego w EUR był ujemny (-0,6%), a indeks w USD spadł o 0,2%. Indeks obligacji skarbowych krajów rozwijających spadł o 0,2%. Negatywne zwroty z obligacji high-yield były w większości spowodowane rosnącymi rentownościami na rynkach bazowych.

W Polsce **rentowność 10-letnich obligacji skarbowych** w ujęciu miesięcznym **wzrosła** o 66 pkt bazowych – na koniec października wyniosła 2,84%. Walutowo przez wrzesień mieliśmy do czynienia ze **zmiennym złotym**, ale ostatecznie miesiąc zakończył tak samo, jak rozpoczął – kurs do euro wyniósł 4,61, za to do dolara 3,98. **Obligacje skarbowe** w październiku były pod presją oczekiwania na **wyższe stopy procentowe** oraz **zaskakującą decyzję RPP o podniesieniu stopy referencyjnej** o 40 punktów bazowych do poziomu 0,5%. Na początku listopada **RPP ponownie podniosła stopy procentowe**, tym razem o 75bps do poziomu 1,25%.

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, kluczowych informacjach dla inwestorów oraz tabelach opłat dostępnych na Santander.pl/TFI/dokumenty i u dystrybutorów funduszy Santander. Streszczenie praw inwestorów znajduje się w prospekcie informacyjnym (Rozdział III, pkt 4).

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.