

## Udana końcówka roku

Rok 2021 zakończyliśmy **dobrym akcentem na rynkach akcyjnych**. Po słabym, spadkowym listopadzie **powrócił optymizm na rynki**. Ryzykowne klasy aktywów wciąż były dobrym miejscem do lokowania oszczędności. Obawy związane z nowym wariantem koronawirusa, które spowodowały masową wyprzedaż w poprzednim miesiącu były studzone informacjami, że nowy wariant, mimo że bardziej zaraźliwy, nie powoduje znaczącego wzrostu liczby osób hospitalizowanych i istnieje duża szansa, że nie będzie wywoływał masowych lock-downów na całym świecie. Bardzo **istotnym wydarzeniem** dla rynków była **decyzja Fed-u**, który zdecydował się **przyspieszyć tempo ograniczenia skupu aktywów**. Członkowie FOMC zaprezentowali bardziej stromą ścieżkę podwyżek stóp procentowych, niż zaprezentowane we wrześniu. Obecnie **FOMC zakłada 3 podwyżki stóp procentowych w 2022** po 0,25 p.p. każda. Informacje te były odebrane przez rynek pozytywnie, chociaż rynek się ich spodziewał w obliczu panującej wysokiej presji inflacyjnej. Inflacja bazowa CPI w USA za listopad wyniosła 4,9%, a PPI prawie 10%.

**Europejski Bank Centralny** na swoim posiedzeniu również zapowiedział **stopniowe zmniejszanie tempa skupu aktywów** w kolejnych kwartałach oraz pozostawił stopy procentowe bez zmian. Odczyty wstępne wskaźników wyprzedzających koniunkturę gospodarczą w **USA i Europie (PMI)** wskazują na **dobre otoczenie w przemyśle i lekko pogarszające się w usługach**. Większą uwagę inwestorów przykuwa **sytuacja gospodarcza w Chinach**. Problemy na rynku

nieruchomościowym stanowią ważny czynnik ryzyka dla globalnego otoczenia makroekonomicznego. **Rząd w Chinach** zaczął łagodzić politykę kredytową i **obniżył stopę rezerwy obowiązkowej dla banków** w Chinach. Więcej mówi się o potencjalnym stimulusie ze strony rządu.

W konsekwencji globalny indeks rynków rozwiniętych ACWI wzrósł o 3,9%, a rynków wschodzących o 1,6%. Eurostoxx 50 wzrósł najbardziej, bo o 5,8% w EUR i 6,5% w dolarze. Niemiecki Dax zakończył grudzień z ponad 5% zwyżkami w EUR, jak i dolarze. Najstabilniej poradził sobie japoński Nikkei, który wzrósł o 3,5% w lokalnej walucie i „tylko” 1,6% w ujęciu dolarowym. S&P 500 wyznaczył kolejne historyczne szczyty i zamknął miesiąc z 4,4% wzrostem.

### LICZBY GRUDNIA

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Grudzień	50,3	50,1
Indeks ISM produkcji	USA	Grudzień	58,7	61,1
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Grudzień	115,8	111,9
Produkcja przemysłowa	Polska	Listopad	15,2%	7,8%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Listopad	21,2%	14,4%

\* 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).

**Na rynku surowców silne odreagowanie.** Cena za baryłkę ropy odbiła o ponad 12% po 17% przecenie w poprzednim miesiącu. Miedź wzrosła o 3% podobnie jak złoto

## Polska

Końcówka 2021 roku nie przyniosła klasycznego rajdu Św. Mikołaja na warszawskim parkiecie. Co prawda, **indeks szerokiego rynku wzrósł** o blisko 2,2%, ale była to przede wszystkim zasługa spółek skupionych w ramach indeksu WIG20, który znalazł się pod presją kupujących (+3,3%). Zdecydowanie gorzej poradziły sobie indeksy małej i średniej wielkości: spadek mWIG40 oraz sWIG80 o odpowiednio 0,7% i 0,6%.

Gwiazdą ostatniego miesiąca 2021 roku okazały się **akcje spółki LPP**. **Dobre wyniki kwartalne** oraz komunikacja ambitnych celów ze strony zarządu spółki na kolejne okresy poskutkowały podnoszeniem prognoz w raportach brokerskich. Wzmoczone zainteresowanie akcjami spółki dźwignęły jej kapitalizację o przeszło 28%.

**Dobry miesiąc** odnotował również **segment Oil & Gas** – subindeks sektora wzrósł o 7,3%, do czego w największym stopniu przyczyniły się walory PGNiG (+13,8%) oraz Grupy Lotos (+13,4%). Pierwszej ze spółek bez dwóch zdań pomaga otoczenie wyższych cen gazu na świecie. Drugiej, z kolei, poprawa marż przerobu rafineryjnego, i to pomimo wzrostu cen surowca.

Warto wspomnieć również o sektorze bankowym. Subindeks **WIG-Banki**, po nieudanym listopadzie, **wzrósł w grudniu** o 0,8%. Odbicie realizowało się w ramach oczekiwań o kontynuację podwyżek stóp procentowych przez RPP przy wciąż wysokich odczytach danych dotyczących inflacji.

Po drugiej stronie rynku znalazły się akcje **Mercator Medical**. **Kapitalizacja spółki skurczyła się o przeszło 28%**, do czego przyczyniły się spadające obawy co do wzrostu hospitalizacji w wyniku zachorowań na wariant Omikron koronawirusa.

## Rynek długu

W grudniu **rentowności na rynkach bazowych wzrosły** – niemiecki Bund o 17 punktów bazowych, a amerykański US Treasury o 7 punktów bazowych i zakończyły grudzień odpowiednio na poziomie: -0,18% oraz 1,51%. Obligacje **high-yield** zakończyły grudzień **na plusie**. Zwrot z indeksu denominowanego w EUR wyniósł 0,7%, a indeks USD wzrósł o 1,9%. Indeks obligacji skarbowych krajów rozwijających wzrósł o 1,5%. Polepszone nastroje rynkowe na rynku akcji i odbicie po słabym listopadzie pomogły również obligacjom **high-yield**, co pozwoliło zakończyć **cały 2021 również na plusie**.

W Polsce **rentowność 10-letnich obligacji skarbowych** w ujęciu miesięcznym **wzrosła o 57 pkt bazowych** (po wzroście o 27 pkt bazowych w listopadzie) – na koniec grudnia wyniosła 3,67%. **Obligacje skarbowe** były pod **presją oczekiwań na wyższe stopy procentowe**. Rynki wyceniają **stopy procentowe NBP na zdecydowanie wyższym poziomie niż są obecnie**. W grudniu 2021 i na początku stycznia 2022 **Rada Polityki Pieniężnej** zadecydowała o **podniesieniu stóp** o 100 punktów bazowych: 50 pkt. bazowych w grudniu i 50 pkt. bazowych w styczniu i stopa referencyjna znalazła się na poziomie 2,25%.

---

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](https://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.

2022 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.

