

Data publikacji: 06.07.2022 r.

**AKCJE**

Stopy zwrotu na wybranych światowych rynkach akcji w czerwcu.

INDEKS	STOPA ZWROTU		
	WALUTA LOKALNA	USD	PLN
DAX (Niemcy)	-11,2%	-13,2%	-8,9%
Eurostoxx 50 (strefa euro)	-8,8%	-10,9%	-6,5%
NIKKEI (Japonia)	-3,3%	-8,3%	-3,7%
S&P 500 (USA)	-8,4%	-8,4%	-3,8%
MSCI EM (rynk wschodzące)	-7,2%	-7,2%	-2,5%
MSCI All Country World Index (świat)	-8,6%	-8,6%	-4,0%
NASDAQ 100	-9,0%	-9,0%	-4,4%

Czerwiec był dopełnieniem **bardzo słabego półrocza na rynkach akcyjnych**. Restrykcyjna polityka monetarna banków centralnych wobec wysokiej inflacji prowadzi do coraz większych **obaw o spowolnienie gospodarcze, a nawet recesję**. Odczyty PMI w **przemśle i usługach** coraz wyraźniej **stagnują**. W takim otoczeniu stagflacyjnym **akcje** były **mocno wyprzedawane**, szczególnie w pierwszej połowie miesiąca, kiedy to punktem zapalnym był **wyższy od oczekiwań odczyt inflacji w USA** oraz jasny przekaz Fed-u o determinacji do

jej zwalczania. Druga połowa miesiąca przebiegła już znacznie łagodniej. Z pomocą przyszły **cenę surowców**, głównie **energetycznych**, które zaczęły **tracić na wartości obniżając oczekiwania inflacyjne** na kolejne miesiące. W ślad za tym zaczęły **spadać rentowności 10-letnich obligacji skarbowych**, które mogą sygnalizować przesilenie w oczekiwaniach inflacyjnych. Przy bardzo wyprzedanym rynku akcyjnym pozwolito to na **odreagowanie**, chociaż **części spadków**.

Rynki akcji rozwiniętych, jak i wschodzących mierzone indeksami **MSCI ACWI** i **MSCI EM spadły** w ubiegłym miesiącu 8,6% i 7,2%. W ujęciu dolarowym **najstabiliej** zachowywały się **giełdy w Europie**. Niemiecki indeks DAX spadł o 13,2%, a Eurostoxx 50 o niespełna 11%. W Stanach Zjednoczonych S&P 500 zamknął się 8,4% niżej niż w poprzednim miesiącu, natomiast technologiczny Nasdaq 9% niżej.

Na **giełdzie surowcowej** w czerwcu miała miejsce lekka **korekta cen ropy**. Za baryłkę ropy płacono o ok. 3% mniej w stosunku do poprzedniego miesiąca. **Cena miedzi spadła** o 12,6%, odzwierciedlając słabe oczekiwania co do tempa wzrostu gospodarczego na świecie. **Złoto straciło** prawie 1,7%.

Pierwsza połowa roku cechowała się istotnymi **przetasowaniami na arenie międzynarodowej**, na czele z istotnym spadkiem relacji gospodarczych z Rosją (przez większość krajów Europy oraz USA), oraz dynamicznymi zmianami cen surowców, zwłaszcza energetycznych. Największą trudnością dla rynków finansowych jest **wysoka inflacja**. Problemy w **łańcuchach dostaw z Azji**, przy utrzymującym się jeszcze dużym popycie ze strony konsumentów, przekładały się na wzrost cen. Wybuch wojny w Ukrainie w lutym jeszcze bardziej to spotęgował z uwagi na skokowy wzrost cen surowców energetycznych oraz zbóż. **Ceny ropy i gazu wzrosły o ponad 45%**. Przekłada się to na wzrost cen paliw, energii elektrycznej, nawozów a co za tym idzie także żywności. Takie coraz bardziej **stagflacyjne otoczenie** sprawiło, że dla rynków akcyjnych pierwsze półrocze 2022 roku było najgorsze od wielu lat. **S&P 500** spadając o ponad 20% **stabiliej zachował się tylko 52 lata temu**. Dla **Nasdaq**, który spadł o ponad 29% było to **najgorsze półrocze od 2002 roku**. **Globalne rynki akcyjne** rynków rozwiniętych **spadły** w tym okresie o prawie 18%, **stabiliej radziły sobie rynki wschodzące**, którego indeks MSCI EM spadł o ponad 20%. Europa zamknęła półrocze z prawie 25% przeceną na Niemieckim DAX i Europejskim Eurostoxx 50.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

CZERWIEC 2022

Stopy zwrotu wybranych indeksów GPW w czerwcu.

INDEKS	STOPA ZWROTU		
	WALUTA LOKALNA	USD	PLN
mWIG40	-6,4%	-10,9%	-6,4%
sWIG80	-4,9%	-9,4%	-4,9%
WIG20	-8,0%	-12,4%	-8,0%
WIG (Polska)	-6,7%	-11,2%	-6,7%

o 6,4% oraz 4,9%.

Najwyższe stopy zwrotu w ramach indeksu WIG20 wypracowały w czerwcu walory **Dino** (+6,7%) oraz **PGE** (+5,4%). Notowania operatora sieci sklepów detalicznych wspierała spodziewana zdolność do przełożenia inflacji na klientów i związane z tym wysokie dynamiki przychodów, a producent energii zyskiwał już piąty miesiąc z rzędu napędzany wysokimi cenami energii i planowanym wydzieleniem aktywów węglowych.

Najmniej powodów do zadowolenia mieli akcjonariusze **mBanku**, którego notowania spadły o 19,3%, dyskontując koszt zaproponowanych przez rząd wakacji kredytowych oraz oczekiwane rosnące koszty spraw sądowych dotyczących kredytów hipotecznych udzielanych we franku szwajcarskim w związku z umocnieniem się notowań tej waluty. Słabością wykazały się również walory producenta miedzi **KGHM Polska Miedź**, tracące w czerwcu 18,3% w ślad za przeceną notowań kontraktów terminowych na surowiec.

Rosnąca inflacja, ryzyko geopolityczne (bliskość konfliktu), konieczność wyższych od oczekiwań **podwyżek stóp procentowych** i **obawy o recesję** sprawiły, że w **pierwszym półroczu notowania polskich akcji mocno spadały**, a **dynamika indeksu WIG** za okres styczeń – czerwiec był **najniższa od 2008 r.** W takim otoczeniu indeks WIG stracił 22,7%, indeks WIG20 spadł o 25,2%, a indeksy mWIG40 i sWIG80 skorygowały się o 23,1% i 13,8%. Spośród największych emitentów w pierwszym półroczu **dobrze poradziły sobie tylko spółki z ekspozycją na drożące surowce**, na czele z **producentem węgla JSW** (Jastrzębska Spółka Węglowa) rosnącym o 84,5%. **Po drugiej stronie** znalazły się **spółki konsumenckie** oraz **banki**, a najstarszym komponentem indeksu WIG20 był producent obuwia CCC, którego akcje spadły w pierwszym półroczu o 56,4%, wyceniając możliwy spadek konsumpcji prywatnej oraz ryzyko bilansu spółki związane z relatywnie wysokim zadłużeniem i rosnącymi kosztami obsługi długu.



OBLIGACJE

W czerwcu **rentowności na rynkach bazowych wzrosły**. Rentowność niemieckich 10-letnich obligacji skarbowych wzrosła o 21 punktów bazowych, a amerykańskich o 17 punktów bazowych i zakończyły miesiąc odpowiednio na poziomach: 1,34% oraz 3,01%. Warto jednak zauważyć, że od szczytu w połowie czerwca rentowności obniżyły się o kilkadziesiąt punktów. Czerwiec obligacje **high-yield** denominowane w **EUR** i **USD** zakończyły silnie **na minusie** i zwroty z indeksów w EUR i USD wyniosły odpowiednio: -7,0% i -6,8%. Indeks **obligacji skarbowych krajów rozwijających** **wzrósł** o 6,2%. Od początku roku obligacje high-yield w EUR i USD zanotowały spadek o odpowiednio: 15,1% i 14%, a indeks krajów rozwijających się spadł o 20%. Pod koniec pierwszego półrocza rynki finansowe przeszły od wyceny bardzo agresywnego zaostrzenia polityki pieniężnej do wyceny ryzyka recesji, co między innymi wyraziło się spadkiem rentowności obligacji skarbowych od szczytu w połowie czerwca oraz niższą wyceną krótkoterminowych stóp procentowych w USA i strefie euro. Niemniej od początku roku rentowność Bund-a i US Treasury wzrosła odpowiednio o: 151 punktów bazowych i 150 punktów bazowych.

W strefie euro indeksy koniunktury w czerwcu spadły, ale były w miarę zgodne z oczekiwaniami. **Odczyt PMI w usługach dla całej strefy euro wyniósł 52,8 vs. 56,1 poprzednio. Odczyt PMI w przemyśle wyniósł 52,1 vs. 54,6 poprzednio.** Nastroje konsumenckie i firm w strefie euro uległy w ostatnim miesiącu istotnemu pogorszeniu i indeksy produkcji oraz oczekiwania spadły do poziomów niewidzianych od połowy 2020 roku i wskazały na spadek produkcji w czerwcu w porównaniu z majem. Odczyt **inflacji HICP** za czerwiec wyniósł **8,6% r/r vs. 8,1% r/r w maju, powyżej oczekiwań, a inflacja bazowa spadła do 3,7% r/r z 3,8% r/r.** EBC stoi przed bardzo trudnym zadaniem przed posiedzeniem pod koniec lipca – sytuacja gospodarcza się pogarsza, co skłaniałoby do mniejszego zacieśnienia polityki, niż wcześniej sądzono, ale ceny energii w przyszłym roku pobiją historyczne rekordy, co najprawdopodobniej podwyższy ceny innych produktów i usług. **W USA** odczyty indeksów koniunktury w **przemyśle** były **stabe** (PMI: 52,7 vs. 57,0 poprzednio; ISM: 53,0 vs 56,1 poprzednio). **PMI w usługach** był również **stabszy od oczekiwań. Inflacja CPI** w maju zanotowała wyższą dynamikę niż poprzednio i **wzrosła 8,6% r/r vs 8,3% r/r w kwietniu.** Inne dane były również mieszane, z naciskiem na stabe. Mierne dynamiki zanotowała sprzedaż detaliczna i produkcja przemysłowa, podobnie dane z rynku nieruchomości oraz te o wydatkach konsumenckich. **Nieco lepsze** były dane o **zamówieniach przemysłowych**, ale nie pomogło to w ocenie sytuacji gospodarczej w Q2 i dane wysokiej częstotliwości wymienione wcześniej wskazują obecnie na **drugi kwartał z rządu ujemnej dynamiki PKB.**

W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym znowu **dość silnie wzrosła** – na koniec czerwca wyniosła 6,93% vs. 6,62% na koniec maja. Walutowo przez czerwiec mieliśmy do czynienia ze **stąbnącym złotym.** W efekcie zakończył miesiąc o 12 groszy słabszy do euro na poziomie 4,70 zł, a do dolara 21 groszy słabszy na poziomie 4,48 zł. Na początku czerwca Rada Polityki Pieniężnej zadecydowała o **podniesieniu stóp o 75 pkt bazowych** i stopa referencyjna znalazła się na poziomie 6,0%. Nie jest to najprawdopodobniej docelowy poziom stopy referencyjnej NBP, ale obawy recesyjne i w efekcie spadek inflacji mogą **nieco schłodzić oczekiwania na wyższe stopy. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych** wraz z agresywną polityką monetarną **wzrosła** w obecnym roku o ponad 330 punktów bazowych. Dość niecodzienna sytuacja szybkiego spadku rentowności od szczytu pod koniec czerwca (o ponad 110 punktów bazowych z poziomu 8,08%) również potwierdza fakt, że wycena cyklu zacieśniania polityki monetarnej była w pewnym momencie zbyt agresywna, biorąc pod uwagę ryzyko recesji na świecie i w Polsce.

Dane makro opublikowane w ostatnim miesiącu były raczej słabsze od oczekiwań. Dynamika produkcji przemysłowej wyniosła w maju 15,0% r/r vs. wzrost o 13,0% r/r w kwietniu i pomimo wyższej dynamiki w porównaniu z poprzednim miesiącem oznaki spowolnienia są widoczne. Sprzedaż detaliczna w maju wzrosła o 8,2% r/r vs. 19,0% r/r poprzednio, również poniżej oczekiwań. Produkcja budowlano-montażowa w maju wzrosła o 13,0% r/r vs. 9,3% poprzednio, co było odczytem powyżej oczekiwań, ale widoczne osłabienie rynku mieszkaniowego nie jest dobrym prognostykiem. Wskaźnik **PMI w przemyśle spadł w czerwcu** do poziomu 44,4 pkt z 48,5 pkt w maju i można określić ten **odczyt jako bardzo słaby.** Zanotowano silny spadek indeksów produkcji i nowych zamówień i po raz pierwszy od dawna widać, że przekłada się to na dynamikę cen, która zaczęła mieć tendencję stąbnącą. Sytuacja na rynku pracy pozostaje bardzo dobra, ale odczyty były słabsze od oczekiwań – płace wzrosły o 13,5% r/r vs. 14,1% r/r w kwietniu, o ponad 2,4% r/r wzrosło też zatrudnienie, również słabiej od konsensusu. **Inflacja w czerwcu** wzrosła do **15,6% r/r z 13,9% r/r w maju. Zgodnie z oczekiwaniami. Dynamika inflacji bazowej**, która mierzy wewnętrzne presje cenowe także wzrosła do poziomu około 9,5% r/r z 8,5% poprzednio, ale są oznaki tego, że miesięczne dynamiki nie przyspieszają już tak mocno. **Podobnie jak w strefie euro i w USA RPP ma trudne zadanie.** Z jednej strony ciężko ignorować dwucyfrowe odczyty inflacji oraz efekty drugiej rundy, ale z drugiej strony oznaki spowolnienia są na tyle wyraźne, że wkrótce dynamiki inflacji mogą być istotnie niższe, a zacieśnienie monetarne istotnie zbyt duże.

Pierwsze półrocze 2022 było determinowane przez kilka ważnych tematów makro. Pierwszym z nich były **wyższe oczekiwania inflacyjne** na całym świecie wraz ze wzrastającymi kosztami dóbr i usług oraz spodziewana jastrzębia reakcja banków centralnych na rosnącą presję inflacyjną. **Fed podniósł stopy procentowe** z przedziału 0-0,25% do przedziału 1,5-1,75%, czyli o 150 punktów bazowych. **EBC jeszcze nie podniósł stóp**, ale stanie się to zapewne **w trzecim kwartale 2022.** Inflacja w tych głównych obszarach walutowych podskoczyła do niekomfortowych poziomów i w USA wzrosła z 7,0% r/r w grudniu 2021 roku do 8,6% r/r w maju 2022 roku. W strefie euro z 5,0% r/r w grudniu 2021 do 8,6% r/r w czerwcu 2022 roku. **Drugim czynnikiem** kształtującym rynki obligacji była **inwazja Rosji** na Ukrainę i wiążące się z tym dalsze wzrosty cen surowców szczególnie widoczne w drugiej części półrocza. **Trzecim czynnikiem**, który uwidocznił się pod koniec półrocza były **obawy o recesję na świecie** w związku ze stąbnącym popytem konsumpcyjnym. Wszystkie te tematy makro

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

CZERWIEC 2022

były ze sobą powiązane i oddziaływały na siebie, tworząc dużą zmienność na rynkach oraz powodując **spadki na praktycznie wszystkich klasach aktywów** poza surowcami energetycznymi. W USA 10-letnie obligacje skarbowe zanotowały wzrost rentowności (ceny spadły) o ponad 150 bps, podobnie było w przypadku niemieckiego Bundu. W efekcie półrocze zakończyły na poziomie odpowiednio: 3,01% oraz 1,34%. Obligacje korporacyjne miały bardzo słabe półrocze. Obligacje high-yield w EUR i USD zanotowały spadki o 15,1% i 14%, a obligacje korporacyjne w EUR o ratingu inwestycyjnym o ponad 12,2%.

W Polsce wszystkie **wyżej wymienione czynniki były obecne**, a do tego **zwielokrotnione** ze względu na to, że **Polska graniczy z Ukrainą**. Narodowy Bank Polski w obliczu coraz wyższej inflacji (grudzień 2021: 8,6% r/r; czerwiec 2022: 15,6% r/r) istotnie podniósł stopy procentowe w mijającym półroczu, bo o ponad 425 punktów bazowych do poziomu 6,0%. Walki z inflacją nie ułatwiał też **słaby złoty**, który przed wybuchem wojny utrzymywał się na poziomie 4,5zł za euro i 4,0zł za dolara amerykańskiego, a pod koniec półrocza był na poziomie około 4,7zł za euro i prawie 4,5zł za dolara. Rynkowe stopy procentowe (oczekiwania rynków finansowych dotyczące ścieżki stóp procentowych) w Polsce wzrosły jeszcze bardziej niż stopy NBP – WIBOR 3M z 2,5% do ponad 7,0%. 10-letnie obligacje skarbowe miały rentowność wyższą o ponad 350 punktów bazowych niż na koniec roku, czyli mniej niż podwyżki stóp NBP. Pokazuje to mniej agresywną długoterminową wycenę stóp procentowych niż krótkoterminową. **Obawy recesyjne** nie ominęły też Polski i sporo analityków spodziewa się recesji jeszcze w tym roku ze względu na słabnące dochody realne ludności (inflację wyższą niż wzrost płac) oraz na spadek popytu w związku z istotnym podniesieniem stóp procentowych przez NBP.

Komentarz do wyników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Santander TFI

Czerwiec był kolejnym **negatywnym miesiącem** na rynkach, a całe **półrocze** na wielu rynkach okazało się **najstabszym początkiem roku od wielu dekad**. Kolejne negatywne zaskoczenia **wyższą inflacją** pociągnęły za sobą mocne **wzrosty rentowności obligacji** (tym samym spadki ich cen). Przesunięcie się stopy wolnej od ryzyka mocno w górę, używanej w wycenie akcji jako stopa dyskontowa, przetożyło się na **spadki na rynkach akcji**. Mocno **dotknięty** został rynek **akcji amerykańskich**, a w szczególności segment **spółek technologicznych** i **beneficjentów zmian post-covidowych**. Wybuch **wojny w Ukrainie** wprowadził kolejny duży element niepewności gospodarczo-politycznej oraz impuls inflacyjny.

Mimo iż **pod koniec czerwca** obserwowaliśmy silny **zwrot sytuacji** i **spadające rentowności**, to w całym **półroczu rentowności obligacji polskich mocno wzrosły**. Przetożyło się to na **rekordowe spadki cen** subfunduszy inwestujących na tym rynku. **Santander Obligacji Skarbowych** i **Santander Prestiż Obligacji Skarbowych spadły** w półroczu ok. 9,5%, z czego w samym czerwcu o ok. 2,5%. Subfundusze **obligacji korporacyjnych** zanotowały nieco mniejszą stratę w półroczu (Santander Obligacji Korporacyjnych: -8,2%; Santander Prestiż Obligacji Korporacyjnych: -8,5%), jednak w czerwcu spadły mocniej o około 3,45%. W związku z trudną sytuacją płynnościową na rynku obligacji nawet **subfundusze dłużne krótkoterminowe spadły** w półroczu o 2,0%, z czego w czerwcu o 0,95%.

W pierwszym półroczu **wszystkie subfundusze akcyjne** odnotowały **stratę**. Subfundusze **Santander Prestiż Akcji Polskich** i **Santander Akcji Polskich** w czerwcu **spadły** o ok. 7% a w pierwszych 6-ciu miesiącach bieżącego roku o ok. 21%. Nieco lepiej zachował się **Santander Akcji Małych i Średnich Spółek**, który spadł o 5,8% w czerwcu i około 18% w półroczu. **Najstabsze wyniki w czerwcu** i całym półroczu odnotowały subfundusze z **większą ekspozycją na amerykański rynek akcyjny**. W czerwcu **najmocniej spadł Santander Akcji Spółek Wzrostowych** o 9,3% a w półroczu o 25,8%. **Santander Prestiż Technologii i Innowacji** w czerwcu spadł o 8,1% a w półroczu 29,3%. Podobnie zachował się **Santander Prestiż Future Wealth**, który zanotował spadek odpowiednio o 8% i 26,3%. Nieco **lepszym w czerwcu** (-7,3%), ale **najstabszym subfunduszem w całym półroczu** (-49,5%) okazał się **Santander Prestiż Akcji Amerykańskich** z racji dużej ekspozycji na drogie, amerykańskie spółki technologiczne. Relatywnie **najlepiej zachował się Santander Prestiż Akcji Europejskich**, który osiągnął -8,5% w czerwcu i -15,5% w półroczu. **Santander Prestiż Odpowiedzialnego Inwestowania Globalny** w czerwcu **spadł** o 6,4% a w pierwszych 6 miesiącach o 18,5%. Relatywnie najlepiej zachował się **Santander Prestiż Akcji Rynków Wschodzących** ze stopą zwrotu -5,1% w czerwcu oraz -14,9% w półroczu – z racji lepszego zachowania się rynku chińskiego.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

CZERWIEC 2022

W kategorii subfunduszy mieszanych **Santander Zrównoważony** spadł w czerwcu o 5,9% i 18% w półroczu. **Santander Platinum Konserwatywny** osiągnął wynik odpowiednio -4% i -11,9% a **Santander Stabilnego Wzrostu** -4,6% i -14,5%. **Santander Strategia Stabilna** i **Santander Strategia Konserwatywna** miały **najlepsze wyniki wśród subfunduszy mieszanych w czerwcu i półroczu** – odpowiednio -3,5% i -10,5% oraz -1,5% i -5,2%. Jest to efekt dużej ekspozycji na obligacje zmiennokuponowe.

Spadkom nie oparty się **subfundusze absolutnej stopy zwrotu** – **Santander Prestiż Alfa** spadł w miesiącu o 1,3% i 1,8% w półroczu, a **Santander Prestiż Dłużny Globalny** odpowiednio o 3% i 7,6%.

Wraz z mocnymi spadkami cen obligacji i akcji **ceny jednostek subfunduszy PPK** również były **na minusie**. Subfundusze z oznaczeniami PPK 2045 do 2060 odnotowały spadki między 5% a 6% w czerwcu i 14-18,5% w półroczu. Większy udział obligacji w subfunduszach z oznaczeniem PPK 2025 do PPK 2040 skutkował spadkiem od 2,75% do 5% w czerwcu i 11,7 do 16,5% w całym półroczu.

Inwestowanie wiąże się z ryzykiem. Subfundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnych zapoznaj się z prospektem informacyjnym funduszu zawierającym między innymi pełną listę ryzyk.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

CZERWIEC 2022

Słownik:

Aprecjacja waluty – wzrost kursu waluty krajowej względem walut zagranicznych, powstały w wyniku przewagi popytu nad podażą, oznaczający wzrost siły nabywczej waluty. Aprecjacja pieniądza jest często konsekwencją deflacji.

Blue chip – określenie dużej spółki giełdowej, cieszącej się zaufaniem inwestorów i mającej dobrą sytuację finansową. Spółki blue chips charakteryzują się dużą kapitalizacją i płynnością oraz stosunkowo stabilnym kursem. W Polsce mianem blue chips można określić spółki wchodzące w skład indeksu giełdowego WIG20.

Deflacja – długotrwały spadek przeciętnego poziomu cen w gospodarce przekładający się na wzrost siły nabywczej pieniądza. W warunkach deflacji za tę samą ilość pieniędzy po pewnym czasie można kupić więcej towarów i usług.

EBC – Europejski Bank Centralny odpowiada za wspólną walutę europejską. Głównym zadaniem EBC jest ochrona siły nabywczej tej waluty i utrzymanie stabilności cen w strefie euro.

EBITDA – (ang. *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*) – zysk przed odsetkami, opodatkowaniem i amortyzacją, czyli w przybliżeniu środki pieniężne z działalności operacyjnej. EBITDA obliczamy jako zysk z działalności operacyjnej (EBIT) powiększony o koszty niepieniężne (Amortyzacja). W przybliżeniu EBITDA określa zdolność generowania środków pieniężnych przez aktywa firmy.

Emerging markets – określenie używane w stosunku do niektórych regionów świata ze względu na ich charakterystyczne cechy rozwoju gospodarczego i aktywności rynków finansowych. W pojęciu tym mieszczą się wszystkie państwa, które znalazły się na drodze od gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej. Przykładowymi rynkami wschodzącymi mogą być Chiny, Indie, Malezja czy kraje Europy Środkowo-Wschodniej.

Fed – System Rezerwy Federalnej, potocznie Rezerwa Federalna – bank centralny USA.

FOMC – Federalny Komitet ds. Otwartego Rynku (ang. Federal Open Market Committee) – organ odpowiedzialny za kształtowanie polityki pieniężnej, nadzór nad operacjami otwartego rynku w USA oraz ustalający docelowe poziomy podaży pieniądza.

FTSE 100 – (skrót z ang. Financial Times Stock Exchange, potocznie footsie) – indeks akcji spółek giełdowych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Londynie (London Stock Exchange). Indeks obejmuje 100 największych spółek spełniających wiele wymagań dotyczących płynności, kapitalizacji itp.

GPW – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie.

Indeks Ifo – (*Ifo Business Climate*) – jest to wskaźnik obrazujący nastroje niemieckich przedsiębiorców. Publikowany jest raz w miesiącu przez monachijski Instytut Badań nad Gospodarką (Institut für Wirtschaftsforschung). Indeks Ifo uznawany jest za najbardziej wiarygodne źródło informacji na temat kondycji niemieckiej gospodarki ponieważ odzwierciedla on nastroje niemieckich przedsiębiorców.

Inflacja – proces wzrostu przeciętnego poziomu cen w gospodarce. Skutkiem tego procesu jest spadek siły nabywczej pieniądza krajowego.

Inflacja HICP – (inflacja bazowa) – zharmonizowany indeks cen konsumpcyjnych wprowadzony przez Komisję Europejską. Zgodnie z traktatem z Maastricht, wskaźnik HICP jest podstawą do oceny wzrostu cen w krajach Unii. Wskaźnik HICP obliczany jest jednakowo we wszystkich krajach Unii. Obliczany jest na podstawie obserwacji zmian cen konsumpcyjnych odpowiednich reprezentantów towarów i usług oraz przy zastosowaniu systemu wag, zgodnie ze strukturą spożycia indywidualnego w gospodarstwach domowych według danych sprzed 2 lat.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

CZERWIEC 2022

Inflacja PCE – sposób miary wskaźnika inflacji. Indeks obrazujący zmiany cen dóbr i usług nabywanych przez gospodarstwa domowe. Do obliczenia indeksu PCE używane są wagi wynikające z bieżącego udziału danej grupy dóbr i usług w zakupach gospodarstw domowych ogółem. Indeks cenowy PCE jest jednym z najistotniejszych wskaźników inflacji dla FOMC.

Jastrzębie/gotębie – gotębiami określa się tych ekonomistów lub bankowców, którzy są za niższymi stopami procentowymi, łagodną polityką monetarną; jastrzębie – to wrogowie inflacji, zwolennicy ostrzejszej polityki monetarnej.

Konsensus rynkowy – konsensus jest obliczany jako średnia ze stawianych przez analityków prognoz i obrazuje, jakich danych spodziewa się rynek.

Marża kredytowa – różnica między oprocentowaniem kredytu a rynkową stopą procentową.

MSCI – indeksy obliczane są od 1970 roku przez amerykański bank inwestycyjny Morgan Stanley. Najbardziej znane indeksy MSCI:

MSCI ACWI – All Country World Index – wskaźnik ten zawiera akcje z 46 różnych krajów, z których 23 klasyfikowane są jako rynki rozwinięte, a pozostałe 23 kraje uznawane są za rynki wschodzące;

MSCI World Indeks – dotyczy akcji z 23 krajów rozwiniętych gospodarczo, w tym USA;

MSCI EAFE – dotyczy akcji z 21 rozwiniętych gospodarek w Europie, Australii oraz na Dalekim Wschodzie, USA i Kanady;

MSCI EMFR – indeks rynków wschodzących analizujący akcje na 26 rynkach wschodzących.

mWIG40 – indeks obejmuje 40 średnich spółek notowanych na Głównym Rynku GPW. mWIG40 jest indeksem typu cenowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nim transakcji, a nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend. W indeksie mWIG40 nie są uwzględnione spółki z indeksów WIG20 i sWIG80 oraz spółki zagraniczne notowane jednocześnie na GPW i innych rynkach o wartości rynkowej w dniu rankingu powyżej 1 mld euro.

Obligacje High Yield – papiery wysokodochodowe – ich emitenci nie będąc w stanie zapewnić takiego bezpieczeństwa jak w przypadku obligacji o ratingu na poziomie inwestycyjnym przyciągają inwestorów oferując wyższe oprocentowanie (rentowność) – stąd ich nazwa "high yield".

PMI – wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym w danym kraju. Powstaje on na bazie anonimowych ankiet wysyłanych do menadżerów z całego kraju, którzy odpowiadają na pytania dotyczące swojej branży. Wartość wskaźnika powyżej 50 oznacza rozwój gospodarczy, natomiast wartość poniżej 50 oznacza recesję.

Premia za ryzyko kapitałowe – termin opisujący poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z danym krajem lub rynkiem. Premią za ryzyko kapitałowe określa się nadwyżkę zysku z inwestycji kapitałowych ponad stopę wolną od ryzyka. Za stopę wolną od ryzyka przyjmuje się stopę zwrotu z inwestycji w rządowe długoterminowe papiery dłużne, np. 10-letnie obligacje skarbowe.

QE – luzowanie ilościowe – jeden ze sposobów niestandardowej rządowej polityki pieniężnej, stosowany przez banki centralne w celu stymulowania gospodarki narodowej. Polega na zwiększeniu podaży pieniądza poprzez kupno aktywów finansowych od banków (np. rządowych papierów wartościowych) lub innych papierów z rynku.

Reflacja – zwiększanie skali inflacji jako reakcja na okres, w którym ceny kształtowały się poniżej kosztów produkcji. Stosuje się ją po znacznym spadku cen danego aktywów w celu ich podwyższenia do poziomów przed załamaniem koniunktury.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

CZERWIEC 2022

Rentowność obligacji – w przybliżeniu stopa dochodu, którą uzyskują inwestorzy kupując obligację po aktualnej cenie rynkowej i przetrzymując ją w swoim portfelu do terminu wykupu. Spadek rentowności oznacza wzrost cen.

Rynki bazowe obligacji – obligacje USA, Niemiec.

Ropa Brent – wysokiej jakości gatunek ropy naftowej, nazywana bywa również Brent, Brent blend oraz London Brent. Jest to najważniejszy gatunek ropy na rynku europejskim. Ceny ropy kształtują się na podstawie transakcji zawieranych na londyńskim rynku ropy Brent, na którym to zapoczątkowany został handel ropą naftową. Ten rodzaj ropy, zaliczany do gatunków słodkich, jest wydobywany na kilkunastu polach znajdujących się na Morzu Północnym. Jest najlepszym produktem wyjściowym służącym do dalszej produkcji benzyny oraz paliw ze średniej frakcji destylacyjnej.

sWIG80 – indeks obejmuje 80 małych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW. sWIG80 jest indeksem typu cenowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nim transakcji, a nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend. W indeksie sWIG80 nie są uwzględnione spółki z indeksów WIG20 i mWIG40 oraz spółki zagraniczne notowane jednocześnie na GPW i innych rynkach o wartości rynkowej w dniu rankingu powyżej 100 mln euro. Udział jednej spółki w indeksie jest ograniczany do 10%.

Tapering – redukcja skupu aktywów przez bank centralny.

WIG – główny indeks warszawskiej giełdy. Obecnie obejmuje wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach. WIG jest indeksem dochodowym i przy jego obliczaniu uwzględnia się zarówno ceny zawartych w nim akcji, jak i dochody z dywidend i praw poboru.

WIG20 – Warszawski Indeks Giełdowy Dużych Spółek – indeks cenowy, w skład którego wchodzi 20 największych spółek giełdowych pod względem wartości rynkowej w wolnym obrocie i o największej płynności. Indeks WIG20 obliczany jest od 16 kwietnia 1994 r. Jedna spółka nie może mieć większego udziału w indeksie niż 15%. Natomiast dany sektor w WIG20 może być reprezentowany co najwyżej przez 5 spółek. WIG20 jest indeksem cenowym, co oznacza, że przy jego obliczaniu nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend.

Materiał jest prezentowany w celach marketingowych, nie stanowi umowy ani nie jest dokumentem informacyjnym wymaganym na mocy przepisów prawa. Materiał nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Prezentowane wyniki (stopy zwrotu) dotyczą zmian wartości jednostek uczestnictwa subfunduszy Santander FIO, Santander Prestiż SFIO (w wybranej kategorii jednostek) oraz Santander PPK SFIO w podanych okresach, są danymi historycznymi i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

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 NBP.

Korzyściom wynikającym z inwestowania w jednostki uczestnictwa towarzyszą również ryzyka. Opis czynników ryzyka, dane finansowe oraz informacje na temat opłat znajdują się w prospektach informacyjnych, kluczowych informacjach dla inwestorów oraz tabelach opłat dostępnych w języku polskim na Santander.pl/TFI/dokumenty i u dystrybutorów funduszy Santander. Streszczenie praw inwestorów znajduje się w prospekcie informacyjnym (Rozdział III, pkt 4).

Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego, a przyszłe wyniki podlegają opodatkowaniu, które zależy od sytuacji osobistej każdego inwestora i które może ulec zmianie w przyszłości. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej uczestnik powinien wziąć pod uwagę opłaty związane z

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

CZERWIEC 2022

subfunduszem oraz uwzględnić ewentualne opodatkowanie zysku. Uczestnik musi liczyć się z możliwością straty przynajmniej części wpłaconych środków.

Inwestując w fundusze inwestycyjne uczestnik nabywa jednostki uczestnictwa tych funduszy, a nie aktywa bazowe będące przedmiotem inwestycji samego funduszu.

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 niniejszego dokumentu.

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