

KOMENTARZ MIESIĘCZNY PAŹDZIERNIK 2023

Data publikacji: 07.11.2023 r.



AKCJE

Stopy zwrotu na wybranych światowych rynkach akcji w październiku.

INDEKS	STOPA ZWROTU		
	WALUTA LOKALNA	USD	PLN
DAX (Niemcy)	-3,7%	-3,8%	-7,2%
Eurostoxx 50 (strefa euro)	-2,7%	-2,7%	-6,2%
NIKKEI 225 (Japonia)	-3,1%	-4,5%	-7,9%
S&P 500 (USA)	-2,2%	-2,2%	-5,7%
MSCI EM (rynk wschodzące)	-3,9%	-3,9%	-7,4%
MSCI All Country World Index (świat)	-3,1%	-3,1%	-6,5%
The NASDAQ-100 Index	-2,1%	-2,1%	-5,6%

W październiku wyceny akcji na globalnych rynkach solidarnie spadały. Pomimo dobrych danych makroekonomicznych spływających na rynek (m.in. PKB Stanów Zjednoczonych za trzeci kwartał, czy dane z amerykańskiego rynku pracy), inwestorzy obawiali się ich przełożenia na politykę stóp procentowych Fed. Przy inflacji wciąż zauważalnie powyżej celu, zbyt dobre odczyty gospodarcze mogłyby sugerować dalszą przestrzeń do zaostrzania polityki monetarnej i utrzymywania podwyższonego poziomu stóp przez dłuższy okres czasu.

W trakcie miesiąca niepewność była zwiększona, ponieważ posiedzenie Banku Centralnego było zaplanowane dopiero na 31 października - 1 listopada. Ostatecznie Fed pozostawił stopy bez zmian. W konsekwencji, rentowność obligacji skarbowych USA kontynuowała wzrosty, co wywierało presję również na notowania akcji.

Istotnym czynnikiem niepewności dla rynków w październiku był atak Hamasu na Izrael i późniejsza izraelska interwencja zbrojna w Strefie Gazy. Kluczowym ryzykiem pozostaje eskalacja konfliktu na inne państwa, a zwłaszcza zaangażowanie krajów produkujących ropę naftową na czele z Arabią Saudyjską. Wzrost cen surowca zwiększyłby presję inflacyjną, co z kolei utrudniłoby zadanie zachodnich banków centralnych w zakresie opanowania inflacji.

Październik to również pierwszy miesiąc raportowania wyników finansowych spółek za trzeci kwartał. W ramach indeksu S&P 500 wyniki zaraportowało niemal 400 firm, spośród których ponad 80% pobiło oczekiwania na poziomie zysku netto, a średnie przekroczenie prognoz wyniosło 7,6%. Ze szczególną uwagą obserwowane były wyniki dużych spółek technologicznych, które choć w większości przebiły oczekiwania, to i tak niejednokrotnie zmagaly się z negatywną reakcją rynku.

Stopy zwrotu wybranych indeksów GPW w październiku.

INDEKS	STOPA ZWROTU		
	WALUTA LOKALNA	USD	PLN
mWIG40	4,7%	8,6%	4,7%
sWIG80	0,9%	4,6%	0,9%
WIG20	12,2%	16,4%	12,2%
WIG (Polska)	9,5%	13,5%	9,5%

Na krajowym rynku akcyjnym październik okazał się najlepszym tegorocznym miesiącem, a polska giełda była jedną z najmocniejszych na świecie. Po trwającej kilka tygodni korekcie notowań, od początku października wyceny dynamicznie rosły, wsparte w połowie miesiąca nieoczekiwanym wynikiem wyborów parlamentarnych. Większość w Sejmie zdobyta przez partie opozycyjne rozbudziła

KOMENTARZ MIESIĘCZNY PAŹDZIERNIK 2023

wśród inwestorów nadzieje na poprawę relacji z Unią Europejską i szybsze odblokowanie funduszy europejskich dla Polski oraz na poprawę ładu korporacyjnego spółek Skarbu Państwa notowanych na GPW. Do poprawy sentymentu przyczyniły się również umocnienie złotego oraz pierwsze raportowane wyniki finansowe za trzeci kwartał, które w większości co najmniej dorównywały oczekiwaniom. Warto przy tym zauważyć, że **najmocniej rosły duże spółki, a skala pozytywnej reakcji na małych i średnich podmiotach była umiarkowana**. Narastającego optymizmu w stosunku do polskich akcji nie były w stanie zachwiać nawet nastroje na globalnych rynkach, gdzie w październiku dominowały spadki.

Niekwestionowanym liderem październikowych wzrostów był sektor bankowy. Spośród spółek uwzględnionych w indeksie WIG20 pięć z najwyższą miesięczną stopą zwrotu to były banki i w przypadku każdego z nich wzrost przekroczył 20% (liderem był mBank rosnący o 31,5%). Głównym czynnikiem wspierającym notowania był powyborczy entuzjazm inwestorów zwiększających swoją ekspozycję na polską giełdę. Dodatkowo, wyniki finansowe publikowane przez banki były pozytywnie odbierane przez rynek.

Najniższą stopę zwrotu w ramach dużych spółek odnotowały akcje CD Projekt spadające o 16,1%. Po wrześniowej premierze dodatku do gry Cyberpunk 2077 rynek został negatywnie zaskoczony łącznym budżetem produkcyjnym tytułu.

OBLIGACJE



W październiku rentowność 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych wzrosła (cena spadła) powyżej 5% po raz pierwszy od 2007 r. Było to spowodowane połączeniem dobrych danych gospodarczych, które sprawiły, że "wyższe stopy procentowe na dłużej" wydawały się coraz bardziej prawdopodobne, oraz obaw o stabilność finansów publicznych.

Tak jak w przypadku rynku akcyjnego, tak również na rynku długu ryzyko geopolityczne związane z sytuacją na Bliskim Wschodzie znalazło się w centrum uwagi. **Warto jednakże zaznaczyć, że historycznie rynek ma tendencję do pomijania wydarzeń geopolitycznych, chociaż szerszy konflikt może mieć wpływ na ceny energii i inflację.**

Październik przyniósł kolejną serię mocnych danych gospodarczych z USA, którym towarzyszyły pozytywne niespodzianki takie jak sprzedaż detaliczna czy solidny PKB za III kwartał, które zwiększyły obawy o wpływ wyższych stóp procentowych na szerszą gospodarkę. **Podczas gdy informacje z USA wskazywały na odporność tamtejszej gospodarki, dane z Europy w dalszym ciągu zaznaczały słabość Starego Kontynentu.** Na przykład w ostatnim dniu miesiąca pierwszy szacunek PKB za III kwartał dla strefy euro wykazał spadek o 0,1%. Przy obecnych korektach oznacza to najgorsze kwartalne wyniki od II kwartału 2020 roku. Niemniej pojawiły się lepsze wiadomości po stronie inflacji, a wstępna publikacja CPI dla strefy euro w październiku spadła do najniższego od dwóch lat poziomu +2,9%.

Stopy procentowe w USA i strefie euro pozostały bez zmian. Spadająca inflacja w strefie euro wraz z kurczącym się PKB wydają się być dobrą przestanką do decyzji o pauzie po 10 kolejnych podwyżkach z rządu. Po drugiej stronie Atlantyku wpływ zacieśniania na realną gospodarkę widoczny jest choćby w oprocentowaniu kredytów hipotecznych, które sięga szczytów z 2007 roku. Pomimo dobrych danych bieżących w USA, te wyprzedzające, jak ISM dla przemysłu, wskazują na łagodną recesję w sektorze.

Inflacja w Polsce spadła do 6,5% r/r z 8,2% we wrześniu. Skala dezinflacji była mocniejsza od prognoz, co może zwiastować kolejne obniżki stóp NBP na horyzoncie. Bezpośrednio przekłada się to na polski rynek długu, gdzie

KOMENTARZ MIESIĘCZNY PAŹDZIERNIK 2023

w październiku rentowności 10-letnich obligacji skarbowych spadły (ceny wzrosły) z 5,89% do 5,65%. Tym samym, w odróżnieniu do rynków bazowych, polski rynek skarbowy zachowywał się zdecydowanie mocniej.

W poprzednim miesiącu na europejskim rynku obligacji korporacyjnych można było zaobserwować wzrost premii za ryzyko w kategorii „High Yield”. Rozszerzające się spready na rynkach obligacji wysokodochodowych wpłynęły na miesięczne wyniki. Ich stopa zwrotu w tym okresie wyniosła -0,25%. Z kolei obligacje o ratingu inwestycyjnym rosły o 0,46%.

Komentarz do wyników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Santander TFI

Październik był bardzo zmiennym miesiącem na rynkach. Rosnące przez większość czasu rentowności obligacji globalnych czy wojna w Izraelu negatywnie wpływały na ceny aktywów. W związku z wyborami pozytywnie wyróżniły się akcje polskie.

Subfundusze **obligacji skarbowych** w październiku odnotowały wzrost w przedziale od 0,44% do 0,52%. Wycena jednostek subfunduszy **obligacji korporacyjnych** wzrosła o ok. 0,33%. Subfundusze **dłużne krótkoterminowe** zakończyły miesiąc solidnym wzrostem ok. 0,78%.

W związku z zaskakującym wynikiem wyborów parlamentarnych w Polsce, lokalne akcje mocno zyskiwały na wartości, szczególnie duże spółki z WIG20. Santander Prestiż Akcji Polskich i Santander Akcji Polskich wzrosły o 7,6% a Santander Akcji Małych i Średnich Spółek o 1,8%. Ceny akcji na zagranicznych rynkach podążały w przeciwnym kierunku. Jednostka Santander Akcji Spółek Wzrostowych spadła o 1,6%, a Santander Prestiż Technologii i Innowacji o 1,9%. Podobny spadek odnotował Santander Prestiż Odpowiedzialnego Inwestowania Globalny (-2%). Santander Prestiż Akcji Europejskich spadł o 3,6%, a Santander Prestiż Akcji Rynków Wschodzących o 3,2%. Najstarsze subfundusze w październiku to Santander Prestiż Akcji Amerykańskich (-6,9%) i Santander Prestiż Future Wealth (-5,8%).

W **subfunduszach mieszanych** pozytywnie kontrybuowały akcje polskie i obligacje. Santander Stabilnego Wzrostu wzrósł o 0,5%, Santander Umiarkowany o 0,61%, a Santander Zrównoważony o 1,1%. Subfundusz Santander Strategia Stabilna (2 listopada br. zmieniliśmy nazwę subfunduszu Santander Strategia Stabilna na Santander Prestiż Prosperity i jego politykę inwestycyjną) - zakończył miesiąc z wynikiem +1%.

Dla subfunduszy absolutnej stopy zwrotu październik był mieszanym miesiącem. Santander Prestiż Alfa spadł o 0,9%, Santander Prestiż Dłużny Globalny o 0,8%, jednak Santander Prestiż Dłużny Aktywny wzrósł o 0,8%.

Dobre zachowanie się obligacji i akcji polskich pozwoliło wszystkim subfunduszom PPK zakończyć miesiąc dodatnią stopą zwrotu. Najmniej wzrósł PPK 2025 (+1,3%). Subfundusze PPK 2030 do 2040 zanotowały wzrosty w przedziale od 2,3% do 2,9%. Pozostałe subfundusze (od 2045 do 2065) wzrosły od 3% do 3,3%.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY PAŹDZIERNIK 2023

Słownik

Indeks rynkowy – wartość obliczana na podstawie wyceny grupy instrumentów finansowych, która reprezentuje określony segment rynku. Celem indeksu jest pomiar stóp zwrotu w tym segmencie.

Podstawowe indeksy:

- **WIG** – obliczany od kwietnia 1991 roku. Obecnie WIG obejmuje wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach
- **WIG20** - obliczany od kwietnia 1994 roku, na podstawie wartości portfela akcji 20 największych i najbardziej płynnych spółek z Głównego Rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie
- **mWIG40** - obliczany od grudnia 1997 roku i obejmuje 40 średnich spółek notowanych na Głównym Rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie
- **sWIG80** - obliczany od grudnia 1994 roku i obejmuje 80 małych spółek notowanych na Głównym Rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie
- **DAX** – obejmuje akcje 40 największych pod względem kapitalizacji i obrotu spółek notowanych na giełdzie we Frankfurcie nad Menem.
- **Eurostoxx 50** – grupujący akcje 50 największych i najbardziej płynnych przedsiębiorstw państw strefy euro.
- **S&P500** - grupujący 500 przedsiębiorstw o największej kapitalizacji, notowanych na giełdach New York Stock Exchange i NASDAQ
- **MSCI EM** – akcji rynków rozwijających. Jeden z wielu indeksów obliczanych przez MSCI Inc. Kraje rozwijające się na koniec września 2023 r. wg klasyfikacji MSCI to: Brazylia, Chile, Chiny, Kolumbia, Czechy, Egipt, Grecja, Węgry, Indie, Indonezja, Korea, Kuwejt, Malezja, Meksyk, Peru, Filipiny, Polska, Katar, Arabia Saudyjska, Afryka Południowa, Tajwan, Tajlandia, Turcja i Emiraty Arabskie.
- **MSCI All Country World Index** - akcji dużych i średnich spółek z 23 rynków rozwiniętych i 24 rynków rozwijających się.
- **NASDAQ-100** – grupujący 100 największych spółek notowanych na giełdzie NASDAQ. W indeksie nie ma spółek z sektora finansowego.
- **ICE BofA Poland Government Index** – obligacji skarbowych emitowanych przez polski Skarb Państwa.

WIBID O/N (ang. Warsaw Interbank Bid Rate) - referencyjna wysokość oprocentowania lokat na polskim rynku międzybankowym

WIBOR O/N (ang. Warsaw Interbank Offered Rate) - referencyjna wysokość oprocentowania pożyczek na polskim rynku międzybankowym

Fed (ang. Federal Reserve System) – system rezerwy federalnej Banku Centralnego Stanów Zjednoczonych. Organami systemu są Rada Gubernatorów, 12 banków Systemu Rezerwy Federalnej, Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku (FOMC) i banki członkowskie.

FOMC (ang. Federal Open Market Committee) – komitet odpowiedzialny za kształtowanie założeń amerykańskiej polityki pieniężnej.

NBP (Narodowy Bank Polski) – Bank Centralny Rzeczypospolitej Polskiej. Najważniejsze zadania Narodowego Banku Polskiego określone są w Konstytucji Rzeczypospolitej Polskiej i ustawie o Narodowym Banku Polskim. Jego podstawowym zadaniem jest utrzymanie stabilnego poziomu cen, przy jednoczesnym wspieraniu polityki gospodarczej rządu, o ile nie ogranicza to podstawowego celu NBP.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY PAŹDZIERNIK 2023

ECB (ang. European Central Bank) – Bank Centralny krajów Unii Europejskiej, w których wprowadzona została waluta euro. Jego głównym zadaniem jest utrzymanie stabilnego poziomu cen. Cel ten realizowany jest poprzez zapewnienie inflacji, która pozostaje niska, stabilna i przewidywalna.

Inflacja - proces trwałego wzrostu ogólnego poziomu cen w gospodarce. Skutkiem tego procesu jest spadek siły nabywczej pieniądza krajowego. Zjawiskiem przeciwnym do inflacji jest **deflacja**.

Główne miary inflacji:

- **Inflacja CPI** (ang. Consumer Price Index) - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych. Najpopularniejsza na świecie miara inflacji.
- **Inflacja bazowa** - miara prezentująca kształtowanie się inflacji po wyłączeniu zmian uznawanych za pozostające poza oddziaływaniem polityki pieniężnej.
- **Inflacja HICP** (ang. Harmonized Indices of Consumer Prices) - zharmonizowany wskaźnik cen konsumpcyjnych (HICP). Obliczany jest przez kraje członkowskie Unii Europejskiej według ujednoliconej metodologii.
- **Deflator PCE** – deflator wydatków konsumpcyjnych. W 2012 roku deflator PCE stał się głównym indeksem inflacji używanym przez Rezerwę Federalną w procesie kształtowania polityki monetarnej.
- **Inflacja PPI** (ang. Producer Price Index) - indeks obrazujący zmiany poziomu cen ustalanych przez producentów na różnych etapach procesu wytwarzania dóbr.

Obligacje wysokodochodowe (ang. High Yield Bonds) – obligacje charakteryzujące się wyższą rentownością i wyższym ryzykiem kredytowym niż obligacje z ratingiem inwestycyjnym.

Obligacje z ratingiem inwestycyjnym (ang. Investment Grade Bonds) – obligacje charakteryzujące się relatywnie niskim ryzykiem kredytowym.

Rynki bazowe – rynki w USA i Niemczech

Wskaźnik PMI (ang. Purchasing Managers Index) – oparty na ankietach wskaźnik służący do oceny aktywności w sektorze przemysłowym i usług. Dane potrzebne do uzyskania wskaźnika są pobierane z anonimowych ankiet, przesyłanych przez managerów z różnych dziedzin gospodarki. Wartość wskaźnika powyżej 50 punktów wskazuje na rozwój w gospodarce, a poniżej 50 punktów na spowolnienie w gospodarce.

„jastrzębie”/”gotębie” – dwa odmienne spojrzenia na politykę monetarną banków centralnych. „Jastrzębiami” nazywamy zwolenników restrykcyjnej polityki monetarnej, a „gotębiami” zwolenników łagodnej polityki monetarnej.

Konsensus rynkowy - średnia zebranych prognoz analityków lub ekonomistów.

Stopy procentowe banków centralnych – stopy procentowe ustalane są przez banki centralne na całym świecie i są ważnym narzędziem polityki monetarnej.

Rentowność obligacji – stopa zwrotu zrealizowana z inwestycji w obligacje. Składa się na nią zmiana ceny rynkowej do ceny nominalnej oraz zysk z odsetek i ich reinwestycji. Wzrost rentowności oznacza spadek ceny obligacji, a spadek rentowności oznacza wzrost ceny obligacji.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY PAŹDZIERNIK 2023

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, dokumentach zawierających kluczowe informacje dla inwestorów oraz tabelach opłat dostępnych w języku polskim 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).

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 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.

2023 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.