Pracujemy na Twoje zaufanie

Amundi ASSET MANAGEMENT

Miesięcznik inwestycyjny

Komentarze, opinie, podsumowania

listopad 2018

#29

W NUMERZE

Komentarze i analizy

Gorące tematy

Wskaźniki i dane

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA MIESIĄCA

SŁABSZA KONIUNKTURA W PRZEMYŚLE

We wrześniu produkcja przemysłowa w Polsce wzrosła o 2,8% r/r w porównaniu do wzrostu o 5,0% r/r. Analitycy oczekiwali odczytu na poziomie 4,1% r/r. Spadek tempa wzrostu produkcji był większy niż wynikałoby z efektów kalendarzowych. Polscy producenci odczuwają skutki spowolnienia niemieckiej gospodarki. We wrześniu wolniej rosła również produkcja budowlano-montażowa, która wzrosła o 16,4% r/r, w porównaniu do wzrostu o 20% r/r miesiąc wcześniej. Dane potwierdzają lekkie osłabienie koniunktury, którego doświadczamy od kilku miesięcy, ale nie są zapowiedzią większych problemów gospodarki.

NIŻSZY PMI

We wrześniu indeks PMI w polskim przetwórstwie spadł do poziomu 50,5 pkt. z 51,4 miesiąc wcześniej. Analitycy oczekiwali odczytu na poziomie 51,3 pkt. Indeks spadł do najniższego poziomu od października 2016 r. Największy wpływ na obniżenie indeksu miał spadek nowych zamówień eksportowych. Firmy raportowały również niższy popyt na pracę. Słabsza koniunktura w przemyśle może być argumentem dla RPP za utrzymaniem polityki monetarnej bez zmian.

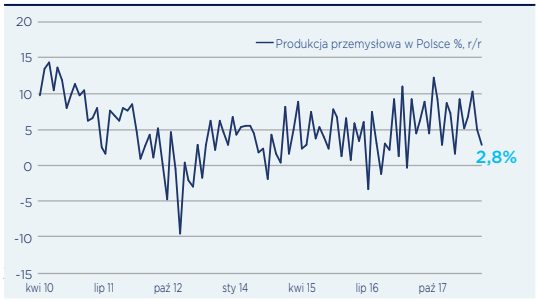
NISKIE BEZROBOCIE

We wrześniu stopa bezrobocia rejestrowanego w Polsce spadła do 5,7% z 5,8% miesiąc wcześniej. Analitycy oczekiwali odczytu na poziomie 5,8%. Tempo spadku bezrobocia słabnie i w skali roku wynosi 1,1 p.p. Szczegółowe dane GUS wskazują na słabnięcie popytu na pracę. Firmy wskazują na brak wyspecjalizowanych pracowników. Dane sugerują, że jesteśmy bardzo blisko końca spadkowego trendu stopy bezrobocia.

WZROST WYNAGRODZEŃ

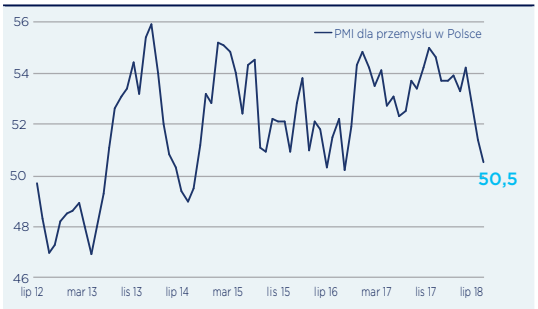
We wrześniu wynagrodzenia brutto w Polsce wzrosły o 6,7% r/r w porównaniu do wzrostu o 6,8% r/r miesiąc wcześniej. Prognozy analityków zakładały wynik na poziomie 7,1% r/r. Pomimo spadku dynamiki pozytywna tendencja na rynku pracy nadal się utrzymuje. Dane te nie powinny stanowić zaskoczenia dla RPP, w związku z tym nie należy oczekiwać zmiany nastawienia jej członków w kwestii polityki monetarnej.

Produkcja przemysłowa w Polsce



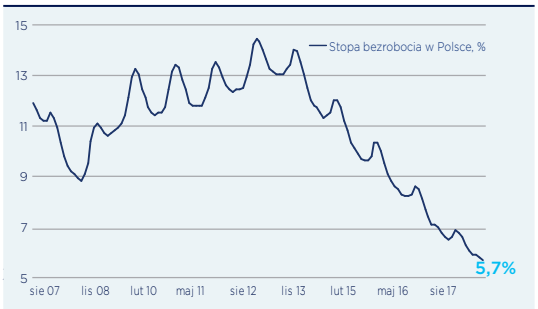
Źródło: Bloomberg

PMI dla przemysłu w Polsce



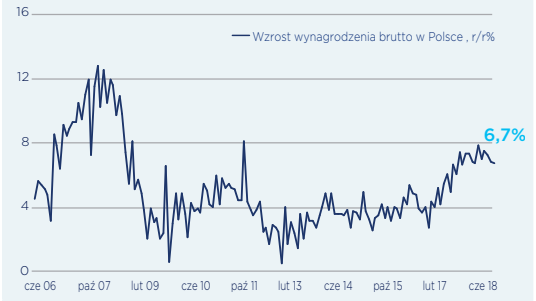
Źródło: Bloomberg

Niskie bezrobocie



Źródło: Bloomberg

Wzrost wynagrodzeń brutto w Polsce (%, r/r)



Źródło: Bloomberg

Komentarz do sytuacji rynkowej

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA

LEKKI SPADEK INFLACJI BAZOWEJ

We wrześniu inflacja bazowa w Polsce wyniosła 0,8% r/r wobec 0,9% r/r w sierpniu. Z kolei inflacja CPI ukształtowała się na poziomie 1,9% r/r. We wrześniu 8 kategorii bazowych cechowało się dynamiką miesięczną przekraczającą ±0,4% m/m: napoje alkoholowe (+0,5%), wyroby tytoniowe (-0,6%), odzież (+2,6%), obuwie (+1,9%), łączność (-2,3%), rekreacja i kultura (-0,9%), edukacja (+1,4%), inne (+0,6%). Dane bez wpływu na RPP.

SŁABSZY ODCZYT SPRZEDAŻY DETALICZNEJ

We wrześniu sprzedaż detaliczna w Polsce wzrosła o 5,6% r/r w ujęciu nominalnym (3,6% w ujęciu realnym). Konsensus rynkowy zakładał wzrost o 7,6% r/r. Gorszy wynik może stanowić ryzyko niższej prognozy konsumpcji w końcówce roku, jednak z ostateczną oceną należałoby poczekać do publikacji wskaźników w kolejnych miesiącach.

PONOWNIE NADWYŻKA W BUDŻECIE PAŃSTWA

Nadwyżka budżetu państwa po wrześniu 2018 r. wyniosła 3,2 mld zł. Od początku roku dochody wyniosły 272,9 mld zł (76,7% planu), a wydatki 269,7 mld zł (67,9% planu). Ponownie mamy potwierdzenie pozytywnej sytuacji budżetowej w bieżącym roku.

RYNEK AKCJI

W październiku polski rynek akcji ponownie zanotował wyraźny spadek. Było to głównie pokłosiem sytuacji na rynkach światowych. Jedynie kilka ostatnich dni miesiąca przyniosło odreagowanie, jednak nie pozwoliło ono na znaczącą zmianę wyniku.

W tym czasie WIG stracił -6,21%, WIG20 -5,83%, a mWIG40 i sWIG80 odpowiednio po -8,39% i -4,48%. Podobną skalę spadków zanotowały rynki zagraniczne, z czego amerykański indeks S&P500 stracił -6,94%, a niemiecki DAX -6,53%.

RYNEK DŁUGU

W październiku zmienność na polskich obligacjach skarbowych okazała się większa w porównaniu z poprzednimi miesiącami. Głównym powodem takiego zachowania były ruchy na rynkach bazowych (w USA i Niemczech).

Pomimo powyższych czynników, rentowności polskich obligacji 10-letnich spadły minimalnie z poziomu 3,24% na koniec września do 3,22% na koniec października, notując po drodze lokalny szczyt na poziomie 3,33% i lokalny dołek na poziomie 3,14%.

Tym będą żyć rynki

Na początku listopada w USA odbędą się wybory do Kongresu i Senatu. Inwestorzy będą oczekiwali na ich wyniki ze względu na możliwość utraty większości przez Partię Republikańską. Taki scenariusz mógłby spowodować wzrost nerwowości na rynkach. Coraz większe znaczenie powinny mieć przedwyborcze sondaże.

W listopadzie spodziewane jest spotkanie prezydentów USA – Donalda Trumpa i Chin – Xi Jinpinga w sprawie możliwego porozumienia w kwestii wojny handlowej. Pozytywne rozstrzygnięcie mogłoby być silnym impulsem wzrostowym na rynkach akcji.

WYNIKI SUBFUNDSZY AMUNDI (stan na 31.10.2018 r.)

Subfundusz	Wartość JU	1 mies.	3 mies.	6 mies.	1 rok	od początku roku	od uruchomienia
Amundi Płynnościowy	108,67 PLN	0,11%	0,30%	0,56%	1,70%	1,41%	8,59%
Amundi Globalnych Perspektyw Konserwatywny	105,06 PLN	-0,84%	-1,06%	-1,34%	-1,56%	-1,82%	4,99%
Amundi Globalnych Perspektyw Umiarkowany	98,88 PLN	-5,21%	-6,30%	-6,25%	-7,49%	-7,36%	-0,92%
Amundi Globalnych Perspektyw Umiarkowany 1	100,32 PLN	-5,24%	-6,35%	-6,35%	-8,54%	-7,78%	0,24%
Amundi Globalnych Perspektyw Dynamiczny	110,11 PLN	-7,28%	-9,19%	-9,77%	-12,03%	-12,20%	10,01%

Wskaźniki i dane

% r/r	wrz 17	paź 17	lis 17	gru 17	sty 18	lut 18	mar 18	kwi 18	maj 18	cze 18	lip 18	sie 18	wrz 18
PKB	5,2			4,9			5,2			5,1			
Inflacja	2,2	2,1	2,5	2,1	1,9	1,4	1,3	1,6	1,7	2	2	2	1,9
Produkcja przemysłowa	4,4	12,3	9,2	2,8	8,7	7,3	1,6	9,3	5,2	6,7	10,3	5	2,8
Stopa bezrobocia	6,8	6,6	6,5	6,6	6,9	6,8	6,6	6,3	6,1	5,9	5,9	5,8	5,7
Zatrudnienie	4,5	4,4	4,5	4,6	3,8	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7	3,5	3,4	3,2
Płace	6	7,4	6,5	7,3	7,3	6,8	6,7	7,8	7	7,5	7,2	6,8	6,7
PMI dla przemysłu	53,7	53,4	54,2	55	54,6	53,7	53,7	53,9	53,3	54,2	52,9	51,4	50,5
Stopa referencyjna NBP	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5

Źródło: www.stat.gov.pl

Dowiedz się więcej:

- www.amundi.pl

Sprawdź notowania subfunduszu:

- amundi.pl/Notowania

Kontakt:

- Amundi Polska TFI S.A.
  ul. Żwirki i Wigury 18a,
  02-092 Warszawa
  tel. 22 588 18 80

Nota prawna

Niniejszy materiał został przygotowany przez Amundi Polska TFI przy dołożeniu należytej staranności i zgodnie z najlepszą wiedzą i przekonaniami. Wszelkie informacje w nim zawarte pochodzą ze źródeł własnych Amundi Polska TFI lub źródeł zewnętrznych uznanych przez Amundi Polska TFI za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Amundi Polska TFI nie może zagwarantować poprawności i kompletności informacji zawartych w niniejszym materiale i nie ponosi żadnej odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku jego wykorzystania niezgodnie z przeznaczeniem. Wszelkie opinie i oceny wyrażane w niniejszym materiale są opiniami i ocenami Amundi Polska TFI lub jego doradców, będącymi wyrazem ich najlepszej wiedzy popartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili jej sporządzania. Mogą one podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia.
Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie informacyjny. Nie stanowi on oferty, doradztwa inwestycyjnego ani rekomendacji kupna lub sprzedaży instrumentów finansowych, nie zwalnia adresata z konieczności dokonania własnej oceny. Informacje zawarte w niniejszym materiale nie mogą stanowić podstawy do podejmowania decyzji inwestycyjnych.
Amundi Polska TFI ani zarządzane przez nie fundusze inwestycyjne (Fundusze) nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych funduszy i subfunduszy ani uzyskania określonych wyników inwestycyjnych. Inwestycje w Fundusze Inwestycyjne zarządzane przez Amundi Polska TFI są obarczone ryzykiem inwestycyjnym, a Uczestnik musi liczyć się z istnieniem możliwości utraty części zainwestowanych środków.
Informacje o Funduszach oraz o ich ryzyku inwestycyjnym zawarte są w Prospektach Informacyjnych i Kluczowych Informacjach dla Inwestorów dostępnych w siedzibie TFI, u Dystrybutorów i na www.amundi.pl.
Subfundusze Amundi Parasolowego FIO mogą lokować powyżej 35% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Wartość aktywów netto wybranych subfunduszy może się cechować dużą zmiennością, ze względu na inwestowanie aktywów tych subfunduszy w akcje.

Amundi Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Żwirki i Wigury 18A, 02-092 Warszawa, spółka zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000457486, posiadająca na 28.02.2018 r. kapitał zakładowy 67 899 160 złotych w pełni opłacony, NIP 527-269-30-89.

Amundi
ASSET MANAGEMENT