

Pracujemy na Twoje
zaufanie

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Miesięcznik inwestycyjny

#38

Komentarze, opinie, podsumowania

październik 2019

W NUMERZE



**Komentarze
i analizy**

Gorące tematy

**Wskaźniki
i dane**

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA MIESIĄCA

SPADEK DYNAMIKI PRODUKCJI PRZEMYSŁOWEJ!

W sierpniu produkcja przemysłowa w Polsce spadła o -1,3% r/r, po wzroście o 5,8% r/r miesiąc wcześniej. Dane wypadły poniżej oczekiwań analityków (+1,5% r/r). Niższa dynamika w porównaniu z wynikiem z lipca była głównie zasługą niekorzystnego układu kalendarza. Gorszy wynik wpisuje się także w ogólny obraz spowalnijającej gospodarki. Sierpniowy odczyt powinien pozostać neutralny dla RPP w kwestii polityki monetarnej.

WZROST WSKAŹNIKA PMI!

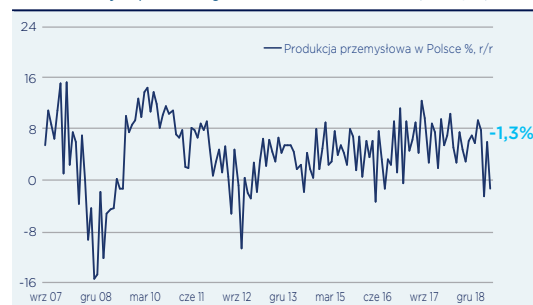
W sierpniu indeks PMI dla przemysłu w Polsce wzrósł do poziomu 48,8 pkt. z 47,4 miesiąc wcześniej.

Odczyt uplasował się powyżej oczekiwań analityków (47,6 pkt.). W tym miesiącu nastąpiła poprawa ocen produkcji, nowych zamówień i zatrudnienia. Sierpień był miesiącem spadków zaległości produkcyjnych oraz zapasów wyrobów gotowych. Minimalne odbicie wskaźnika może wskazywać na końcówkę okresu spadków indeksów określających koniunkturę w przemyśle.

NIŻSZA DYNAMIKA WZROSTU WYNAGRODZEŃ!

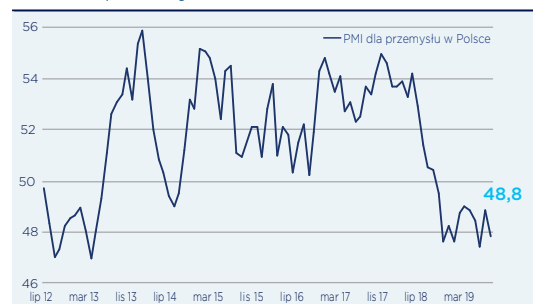
W sierpniu przeciętne wynagrodzenie brutto wzrosło o 6,8% r/r w porównaniu do 7,4% r/r wzrostu w lipcu. Odczyt był zbliżony do prognoz analityków. Pomimo niższego odczytu w sierpniu można zauważyć, że sytuacja na rynku pracy jest stabilna.

Produkcja przemysłowa w Polsce (% r/r)



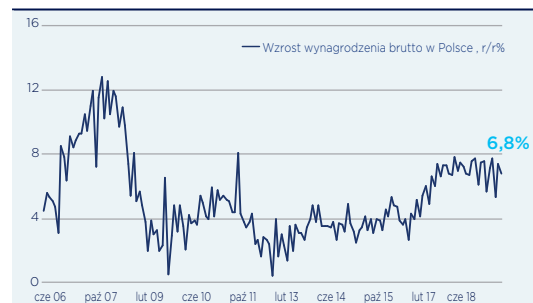
Źródło: Bloomberg

PMI dla przemysłu w Polsce



Źródło: Bloomberg

Wzrost wynagrodzeń brutto w Polsce (% r/r)



Źródło: Bloomberg

Komentarz do sytuacji rynkowej



SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA

STABILIZACJA INFLACJI CPI

Według odczytu GUS inflacja konsumencka w Polsce w sierpniu wyniosła 2,9% r/r (bez zmian w porównaniu do wyniku z lipca). Odczyt był nieznacznie wyższy od projekcji flash. Wynik na takim poziomie był zasługą głównie wzrostów cen w kategoriach żywności, mieszkań, restauracji i hoteli oraz rekreacji i kultury. Inflacja bazowa ukształtowała się w okolicach 2,2% r/r. Mimo wyższych odczytów inflacji w poprzednich miesiącach stanowisko RPP w kwestii poziomu stóp procentowych powinno pozostać bez zmian.

NIŻSZA DYNAMIKA SPRZEDAŻY DETALICZNEJ

Sprzedaż detaliczna w sierpniu wzrosła o 4,4% r/r w cenach stałych w porównaniu do 5,7% miesiąc wcześniej. Największy wpływ na spadek dynamiki wskaźnika miała niższa liczba dni roboczych. Z kolei największy wzrost zaobserwowano w przedsiębiorstwach prowadzących pozostałą sprzedaż detaliczną w niewyspecjalizowanych sklepach +12,0% r/r, w jednostkach handlujących pojazdami samochodowymi, motocyklami i częściami +3,0% r/r, żywnością, napojami i wyrobami tytoniowymi +1,5% r/r.

STABILIZACJA STOPY BEZROBOCIA.

W sierpniu stopa bezrobocia wg GUS wyniosła 5,2%, czyli tyle samo co miesiąc wcześniej oraz zgodnie z wcześniejszym odczytem MRPIPS i prognozami analityków. Liczba bezrobotnych zarejestrowanych w urzędach pracy wyniosła w sierpniu 865,5 tys.



RYNEK AKCJI

We wrześniu polski rynek akcji zachowywał się niejednoznacznie. Podczas gdy największe spółki zanotowały wzrosty w ślad za głównymi rynkami zagranicznymi, średnie i małe uległy spadkom.

We wrześniu WIG wzrósł o +1,02%, WIG20 o +1,78%, natomiast mWGI40 spadł o -1,77% a sWIG80 o -1,14%. Z kolei amerykański S&P500 wzrósł o +1,72%, a niemiecki DAX o +4,09%.



RYNEK DŁUGU

Na rynku długu po ostatnich miesiącach spadków rentowności nastąpiła pewnego rodzaju stabilizacja. Było to związane z oczekiwaniami inwestorów na dalsze ruchy banków centralnych na świecie.

Rentowności polskich obligacji skarbowych o 10-letnim terminie do wykupu wzrosły z poziomu 1,84% na koniec sierpnia do 1,99% na koniec września.



Tym będą żyć rynki

W październiku jednym z kluczowych wydarzeń mającym wpływ na rynki będzie spotkanie przedstawicieli Stanów Zjednoczonych i Chin odnośnie wznowienia negocjacji handlowych. Ocieplenie relacji pomiędzy tymi dwoma krajami powinno przynieść odrobinę spokoju na rynkach.

Drugim istotnym wydarzeniem będzie głosowanie w Izbie Gmin w Wielkiej Brytanii w sprawie Brexitu. Zakładamy przez analityków rozstrzygnięciem będzie brak poparcia dla umowy wynegocjowanej pomiędzy premierem wyspiarskiego kraju a Brukselą oraz możliwość rozpisania drugiego referendum. Najgorszym scenariuszem byłoby opuszczenie Unii Europejskiej przez Wielką Brytanię bez wynegocjowania jakichkolwiek warunków, tzw. Twardy Brexit.

WYNIKI SUBFUNDSZY AMUNDI (stan na 30.09.2019 r.)

Subfundusz	Wartość JU	1 mies.	3 mies.	6 mies.	1 rok	3 lata	5 lat	od początku roku	od uruchomienia
Amundi Ostrożny Inwestor	110,06 PLN	0,06%	0,35%	0,84%	1,39%	5,13%	8,43%	1,01%	9,98%
Amundi Globalnych Perspektyw Konserwatywny	109,00 PLN	-0,02%	0,79%	2,02%	2,88%	2,58%	2,20%	4,04%	8,92%
Amundi Globalnych Perspektyw Umiarkowany	105,15 PLN	0,20%	0,45%	2,00%	0,81%	1,30%	-	9,92%	5,36%
Amundi Globalnych Perspektyw Dynamiczny	116,64 PLN	0,96%	-0,29%	0,33%	-1,79%	-1,09%	-	9,82%	16,54%

Wskaźniki i dane

% r/r	sie 18	wrz 18	paź 18	lis 18	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19
PKB		5,1			4,9			4,7			4,5		
Inflacja	2	1,9	1,8	1,3	1,1	0,9	1,2	1,7	2,2	2,4	2,6	2,9	2,9
Produkcja przemysłowa	5	2,7	7,4	4,7	2,8	6,1	6,9	5,6	9,2	7,7	-2,6	5,8	-1,3
Stopa bezrobocia	5,8	5,7	5,7	5,7	5,8	6,1	6,1	5,9	5,6	5,4	5,3	5,2	5,2
Zatrudnienie	3,4	3,2	3,2	3	2,8	2,9	2,9	3	2,9	2,7	2,8	2,7	2,6
Płace	6,8	6,7	7,6	7,7	6,1	7,5	7,6	5,7	7,1	7,7	5,3	7,4	6,8
PMI dla przemysłu	51,4	50,5	50,4	49,5	47,6	48,2	47,6	48,7	49	48,8	48,4	47,4	48,8
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

Nota prawna

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

Niniejszy materiał został przygotowany przez Amundi Polska TFI przy dołożeniu należytej staranności i zgodnie z najlepszą wiedzą i przekonaniem. 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 obciążone 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 31.08.2019 r. kapitał zakładowy 76 461 700,00 złotych w pełni opłacony, NIP 527-269-30-89.