

Pracujemy na Twoje
zaufanie

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Miesięcznik inwestycyjny

#42

Komentarze, opinie, podsumowania

luty 2020

W NUMERZE



**Komentarze
i analizy**

Gorące tematy

**Wskaźniki
i dane**

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA MIESIĄCA

WZROST DYNAMIKI PRODUKCJI PRZEMYSŁOWEJ!

W grudniu produkcja przemysłowa w Polsce wzrosła o 3,8% r/r, po wzroście o 1,4% r/r miesiąc wcześniej. Dane wypadły poniżej oczekiwań analityków (+6% r/r). Wzrost produkcji sprzedanej przemysłu odnotowano w 24 z 34 działów. Największy przyrost odnotowały działy Produkcja pozostałego sprzętu transportowego, maszyn i urządzeń oraz urządzeń elektrycznych. Z kolei największy spadek miał miejsce w dziale Produkcji koksu i produktów rafinacji ropy.

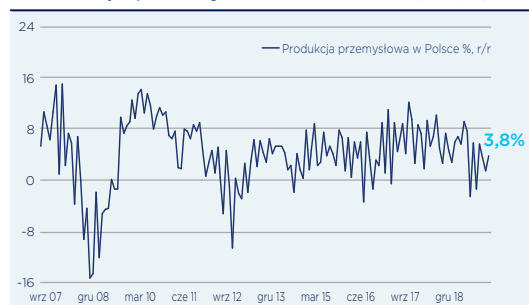
WZROST WSKAŹNIKA PMI!

W grudniu indeks PMI dla przemysłu w Polsce wzrósł do poziomu 48 pkt. z 46,7 miesiąc wcześniej. Był to 14. z rzędu odczyt poniżej poziomu 50 pkt. Wyższy poziom wskaźnika był zasługą lepszych odczytów subindeksów produkcji i nowych zamówień oraz w mniejszym stopniu zatrudnienia i zakupów. W grudniu indeks powrócił do poziomów notowanych przez zdecydowaną część roku, po minimum wyznaczonym w październiku. Odczyt wskaźnika powinien pozostać neutralny dla RPP w odniesieniu do stóp procentowych.

WYŻSZA DYNAMIKA WZROSTU WYNAGRODZEŃ!

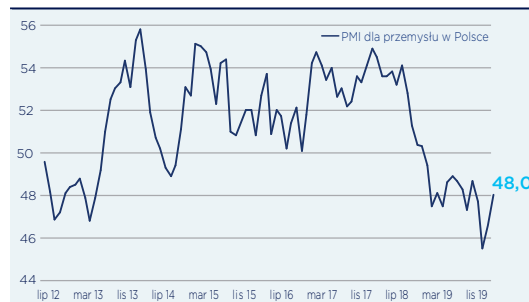
W grudniu przeciętne wynagrodzenie brutto wzrosło o 6,2% r/r w porównaniu z 5,3% r/r wzrostu w listopadzie. Odczyt wypadł powyżej 6% z prognoz analityków. Lepszy odczyt grudnia mógł być spowodowany korzystnym układem kalendarza.

Produkcja przemysłowa w Polsce (% r/r)



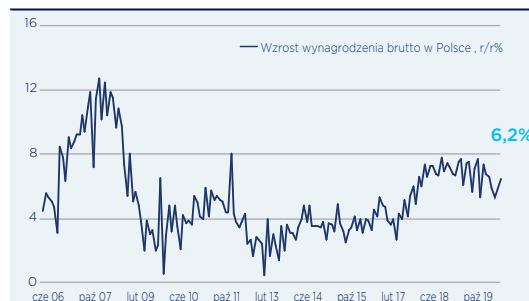
Źródło: Bloomberg

PMI dla przemysłu w Polsce



Źródło: Bloomberg

Wynagrodzenia brutto w Polsce (% r/r)



Źródło: Bloomberg

Komentarz do sytuacji rynkowej



SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA

WZROST INFLACJI CPI

Według odczytu GUS inflacja konsumencka w Polsce w grudniu wyniosła 3,4% r/r w porównaniu z 2,6% w listopadzie. Wynik wypadł powyżej oczekiwań analityków, kształtowanych na poziomie 2,9% r/r. Według odczytu w kategorii żywność i napoje bezalkoholowe ceny wzrosły o 1,2% m/m, natomiast w kategoriach nośniki energii oraz transport wzrosły one odpowiednio o 0,1% i 3,8% m/m. Zdecydowanie wyższy wynik w porównaniu z oczekiwaniami może być zapowiedzią szybszej ścieżki inflacji w pierwszych miesiącach 2020 roku. Opublikowane dane nie powinny wywierać presji na działania RPP w kwestii polityki monetarnej, zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami Członków Rady.

WZROST DYNAMIKI SPRZEDAŻY DETALICZNEJ

W grudniu sprzedaż detaliczna w Polsce wzrosła o +7,5% r/r w cenach bieżących, po wzroście o 5,9% r/r miesiąc wcześniej. Jednym z głównych powodów wyższego odczytu był wzrost sprzedaży żywności +5,7% r/r i w pozostałych niewyspecjalizowanych sklepach +11,3% r/r oraz mebli, RTV i AGD o +13,7% r/r.

WZROST STOPY BEZROBOCIA

W grudniu stopa bezrobocia według GUS wyniosła 5,2% r/r, wobec 5,1% r/r miesiąc wcześniej. Wzrost stopy bezrobocia w sezonie jesienno-zimowym jest głównie pochodną wygasania prac sezonowych w tym okresie.



RYNEK AKCJI

W grudniu polski rynek akcji zachowywał się niejednorodnie. Pomimo sprzyjającej sytuacji na globalnych rynkach, polski indeks największych spółek zanotował stratę, przy bardzo dobrym zachowaniu indeksów średnich i małych spółek.

W grudniu WIG wzrósł o +0,58%, WIG20 spadł o -0,41%, natomiast mWIG40 wzrósł o +3,22%, a sWIG80 o +2,39%. Z kolei amerykański S&P500 wzrósł o +2,56%, a niemiecki DAX o +0,1%.



RYNEK DŁUGU

W grudniu polski rynek długu kontynuował przecenę z listopada, w ślad za rosnącymi rentownościami na globalnym rynku.

Rentowności polskich obligacji skarbowych o 10-letnim terminie do wykupu wzrosły z poziomu 2,01% na koniec listopada do 2,12 na koniec grudnia.



Tym będą żyć rynki

W lutym wydarzeniem miesiąca będzie głosowanie nad usunięciem prezydenta Donalda Trumpa z urzędu (impeachment). Obecny prezydent był trzecim w historii USA postawionym przed procedurą impeachmentu. Jednak ze względu na przewagę republikanów w Senacie możliwość skazania Donalda Trumpa była od początku mało prawdopodobna.

WYNIKI SUBFUNDSZY AMUNDI (stan na 31.01.2020 r.)

Subfundusz	Wartość JU	1 mies.	3 mies.	6 mies.	1 rok	3 lata	5 lat	od początku roku	od uruchomienia
Amundi Ostrożny Inwestor	110,78 PLN	0,20%	0,40%	0,85%	1,57%	5,30%	8,29%	0,20%	10,70%
Amundi Globalnych Perspektyw Konserwatywny	110,47 PLN	0,56%	1,18%	1,71%	4,39%	7,34%	-0,97%	0,56%	10,39%
Amundi Globalnych Perspektyw Umiarkowany	107,58 PLN	0,16%	1,74%	1,84%	7,87%	5,02%	-	0,16%	7,80%
Amundi Globalnych Perspektyw Dynamiczny	120,88 PLN	-1,36%	2,67%	2,58%	7,93%	6,58%	19,68%	1,36%	20,77%

Wskaźniki i dane

% r/r	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19
PKB	4,9			4,7			4,5			3,9			
Inflacja	1,1	0,9	1,2	1,7	2,2	2,4	2,6	2,9	2,9	2,6	2,5	2,6	3,4
Produkcja przemysłowa	2,8	6,1	6,9	5,6	9,2	7,7	-2,6	5,8	-1,3	5,6	3,5	1,4	3,8
Stopa bezrobocia	5,8	6,1	6,1	5,9	5,6	5,4	5,3	5,2	5,2	5,1	5,1	5,1	5,2
Zatrudnienie	2,8	2,9	2,9	3	2,9	2,7	2,8	2,7	2,6	2,6	2,5	2,6	2,6
Płace	6,1	7,5	7,6	5,7	7,1	7,7	5,3	7,4	6,8	6,6	5,9	5,3	6,2
PMI dla przemysłu	47,6	48,2	47,6	48,7	49	48,8	48,4	47,4	48,8	47,8	45,6	46,7	48
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.plSprawdź 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 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.

Materiał marketingowy.

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.