

Pracujemy na Twoje  
zaufanie

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# Miesięcznik inwestycyjny

#40

Komentarze, opinie, podsumowania

grudzień 2019

W NUMERZE



**Komentarze  
i analizy**

**Gorące tematy**

**Wskaźniki  
i dane**



## NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA MIESIĄCA

### WZROST DYNAMIKI PRODUKCJI PRZEMYSŁOWEJ!

W listopadzie produkcja przemysłowa w Polsce wzrosła o 1,4% r/r, po wzroście o 3,5% r/r miesiąc wcześniej. Dane wypadły powyżej oczekiwań analityków (+0,5% r/r). Wzrost produkcji sprzedanej przemysłu odnotowano w 19 na 34 działach. Największy przyrost odnotowały działy Wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę oraz Produkcji komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych. Z kolei największy spadek był zasługą działu Produkcji koksu i produktów rafinacji ropy.

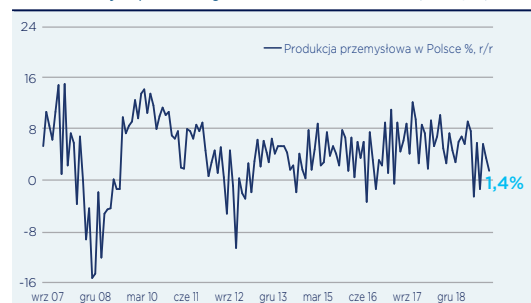
### WZROST WSKAŹNIKA PMI!

W listopadzie indeks PMI dla przemysłu w Polsce wzrósł do poziomu 46,7 pkt. z 45,6 miesiąc wcześniej. Odczyt uplasował się powyżej oczekiwań analityków (46,3 pkt.). Do czynników odpowiadających za wzrost wskaźnika można zaliczyć wyższe oceny produkcji i nowych zamówień. Dodatkowo nastąpił spadek kosztów produkcji, a subindeks zatrudnienia pozostał bez zmian. Wzrost wskaźnika w porównaniu do poprzedniego miesiąca może być symptomem poprawy koniunktury w polskim przemyśle, jednak dopiero jego wzrost powyżej bariery 50 pkt. będzie stanowił istotne potwierdzenie zmiany trendu.

### NIŻSZA DYNAMIKA WZROSTU WYNAGRODZEŃ!

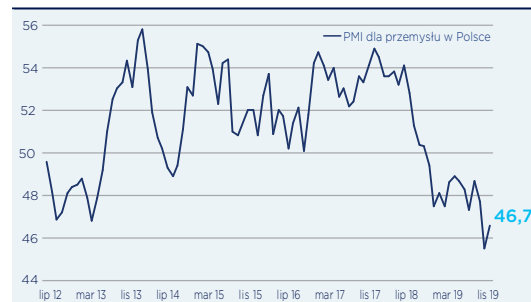
W listopadzie przeciętne wynagrodzenie brutto wzrosło o 5,3% r/r w porównaniu do 5,9% r/r wzrostu w październiku. Odczyt wypadł poniżej prognoz analityków (5,9%). Dalsze spowolnienie dynamiki wynagrodzeń koresponduje z ochłodzeniem koniunktury.

Produkcja przemysłowa w Polsce (% r/r)



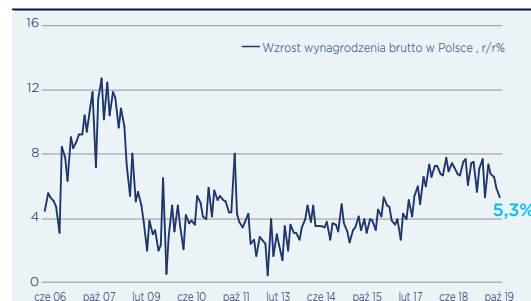
Źródło: Bloomberg

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 listopadzie wyniosła 2,6% r/r w porównaniu do 2,5% w październiku. Wynik był zgodny z odczytem flash. Według raportu ceny żywności wzrosły o 0,3% m/m, ceny napojów alkoholowych i wyrobów tytoniowych oraz rekreacji i kultury po 0,4% m/m. Inflacja bazowa wyniosła 2,6%. Opublikowane dane nadal znajdują się w celu RPP.

#### STABILIZACJA DYNAMIKI SPRZEDAŻY DETALICZNEJ

W listopadzie sprzedaż detaliczna w Polsce wzrosła o +5,9% r/r w cenach bieżących, po wzroście o 5,4% r/r miesiąc wcześniej. Jednym z głównych powodów wyższego odczytu był wzrost sprzedaży żywności +5,3% r/r i w pozostałych niewyspecjalizowanych sklepach +11,4% r/r oraz mebli, RTV i AGD o +11,9% r/r. Niższą dynamikę zanotowano w sprzedaży paliw o -1% r/r.

#### WZROST STOPY BEZROBOCIA

W listopadzie stopa bezrobocia według MRPIPS wyniosła 5,1% r/r wobec 5,0% r/r miesiąc wcześniej. Liczba bezrobotnych na koniec listopada wyniosła 850,7 tys.



### RYNEK AKCJI

W listopadzie mimo sprzyjających warunków na światowych rynkach akcji, szeroki rynek polskich akcji uległ przecenie. Główną przyczyną tym razem była niemoc największych spółek z indeksu WIG20. Małe i średnie spółki zakończyły miesiąc na plusie.

W listopadzie WIG spadł o -0,49%, WIG20 o -1,6%, natomiast mWGI40 wzrósł o +2,12% a sWIG80 o +3,58%. Z kolei amerykański S&P500 wzrósł o +3,4%, a niemiecki DAX o +2,87%.



### RYNEK DŁUGU

W listopadzie polski rynek długu uległ minimalnej przecenie w ślad za rosnącymi rentownościami na rynkach światowych. Rentowności polskich obligacji skarbowych o 10-letnim terminie do wykupu wzrosły z poziomu 1,97% na koniec października do 2,01% na koniec listopada.



### Tym będą żyć rynki

W styczniu najważniejszym wydarzeniem będzie oczekiwanie na opuszczenie Unii Europejskiej przez Wielką Brytanię. Po grudniowej wygranej partii Borisa Johnsona, nowy premier wyspiarskiego kraju chce doprowadzić sprawę Brexitu do końca, nawet kosztem braku umowy z Unią.

W styczniu powinna zostać podpisana umowa pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Chinami. Po wstępnym porozumieniu z grudnia, rynki będą oczekiwać na konkretne warunki umowy jak i na jej finalne podpisanie.

## WYNIKI SUBFUNDUSZY AMUNDI (stan na 29.11.2019 r.)

| Subfundusz                                 | Wartość JU | 1 mies. | 3 mies. | 6 mies. | 1 rok | 3 lata | 5 lat  | od początku roku | od uruchomienia |
|--------------------------------------------|------------|---------|---------|---------|-------|--------|--------|------------------|-----------------|
| Amundi Ostrożny Inwestor                   | 110,45 PLN | 0,10%   | 0,42%   | 0,89%   | 1,54% | 5,43%  | 8,49%  | 1,37%            | 10,37%          |
| Amundi Globalnych Perspektyw Konserwatywny | 109,34 PLN | 0,15%   | 0,29%   | 1,96%   | 4,60% | 6,05%  | 0,20%  | 4,36%            | 9,26%           |
| Amundi Globalnych Perspektyw Umiarkowany   | 106,66 PLN | 0,87%   | 1,64%   | 5,19%   | 7,59% | 5,19%  | -      | 11,50%           | 6,87%           |
| Amundi Globalnych Perspektyw Dynamiczny    | 120,17 PLN | 2,06%   | 4,02%   | 6,97%   | 7,61% | 5,03%  | 20,29% | 13,14%           | 20,06%          |

## Wskaźniki i dane

| % r/r                  | lis 18 | gru 18 | sty 19 | lut 19 | mar 19 | kwi 19 | maj 19 | cze 19 | lip 19 | sie 19 | wrz 19 | paź 19 | lis 19 |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| PKB                    |        | 4,9    |        |        | 4,7    |        |        | 4,5    |        |        | 3,9    |        |        |
| Inflacja               | 1,3    | 1,1    | 0,9    | 1,2    | 1,7    | 2,2    | 2,4    | 2,6    | 2,9    | 2,9    | 2,6    | 2,5    | 2,6    |
| Produkcja przemysłowa  | 4,7    | 2,8    | 6,1    | 6,9    | 5,6    | 9,2    | 7,7    | -2,6   | 5,8    | -1,3   | 5,6    | 3,5    | 1,4    |
| Stopa bezrobocia       | 5,7    | 5,8    | 6,1    | 6,1    | 5,9    | 5,6    | 5,4    | 5,3    | 5,2    | 5,2    | 5,1    | 5,1    | 5,1    |
| Zatrudnienie           | 3      | 2,8    | 2,9    | 2,9    | 3      | 2,9    | 2,7    | 2,8    | 2,7    | 2,6    | 2,6    | 2,5    | 2,6    |
| Płace                  | 7,7    | 6,1    | 7,5    | 7,6    | 5,7    | 7,1    | 7,7    | 5,3    | 7,4    | 6,8    | 6,6    | 5,9    | 5,3    |
| PMI dla przemysłu      | 49,5   | 47,6   | 48,2   | 47,6   | 48,7   | 49     | 48,8   | 48,4   | 47,4   | 48,8   | 47,8   | 45,6   | 46,7   |
| 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](http://www.amundi.pl)
Sprawdź notowania  
subfunduszu:
 [amundi.pl/Notowania](http://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](http://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.