

Pracujemy na Twoje
zaufanie

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Miesięcznik inwestycyjny

#35

Komentarze, opinie, podsumowania

czerwiec 2019

W NUMERZE



**Komentarze
i analizy**

Gorące tematy

**Wskaźniki
i dane**



NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA MIESIĄCA

DOBRA KONIUNKTURA W GOSPODARCE

Zrewidowane dane odnośnie dynamiki PKB w I kwartale pokazały wzrost o 4,7% r/r. Dane były wyższe w stosunku do odczytu flash o 0,1 pkt. proc. Największy wkład do wzrostu wniosła konsumpcja prywatna, jednak jej dynamika spadła do 3,9% r/r z 4,2%. Dynamika inwestycji na poziomie 12,6% r/r była najlepszym wynikiem od I kwartału 2015 r. Przyspieszeniu uległa także konsumpcja publiczna do 6,4% r/r z 4,7%. Lepsza od oczekiwań dynamika PKB w pierwszym kwartale 2019 r., nie powinna mieć wpływu na prowadzoną przez RPP politykę monetarną.

WZROST DYNAMIKI PRODUKCJI PRZEMYSŁOWEJ!

W kwietniu produkcja przemysłowa w Polsce wzrosła o 9,2% r/r, po wzroście o 5,6% r/r miesiąc wcześniej. Dane były lepsze od prognoz analityków. Wyższa dynamika to przede wszystkim zasługa większej liczby dni roboczych. Produkcja budowlano-montażowa wzrosła w kwietniu o 17,4% r/r. Opublikowane dane nie powinny stanowić zaskoczenia dla członków RPP i sygnalizować zmiany ich nastawienia w kwestii polityki monetarnej.

WZROST PMI!

W kwietniu indeks PMI dla przemysłu w Polsce wzrósł do poziomu 49 pkt. z 48,7 w marcu. Odczyt uplasował się powyżej oczekiwań analityków. Był to szósty z rzędu wynik poniżej poziomu 50 pkt. Produkcja i liczba zamówień spadły szósty miesiąc z rzędu. Poziom zatrudnienia obniżył się najszybciej od ponad sześciu lat. Poziom wskaźnika nadal nie wykazuje korelacji z danymi z realnej gospodarki.

NIŻSZA DYNAMIKA WZROSTU WYNAGRODZEŃ!

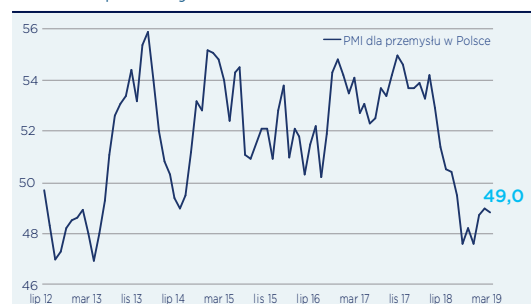
W kwietniu przeciętne wynagrodzenie brutto wzrosło o 7,1% r/r w porównaniu do 5,7% r/r wzrostu w marcu. Oczekiwania analityków zakładały dynamikę na poziomie 6,5% r/r. Odczyt nadal stanowi o silnym rynku pracy.

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

WZROST INFLACJI CPI

Inflacja konsumencka w Polsce w kwietniu wyniosła 2,2% r/r w porównaniu do 1,7% r/r w marcu. Powodem przyspieszenia był silny wzrost cen żywności (+1% m/m) oraz paliw (+4,1% m/m) oraz części bazowej koszyka (usługi transportowe, ubezpieczenia i usługi finansowe). Odczyt wskaźnika nadal nie wskazuje na zmianę oczekiwań RPP w kwestii poziomu stóp procentowych.

WYŻSZA DYNAMIKA SPRZEDAŻY DETALICZNEJ

Sprzedaż detaliczna w kwietniu wzrosła o 11,9% w cenach stałych. Prognozy zakładały wzrost o 8,2% r/r. W tym miesiącu największy wpływ na tak duży wzrost miał efekt późnej Wielkanocy. Zaskoczenie na wyniku dotyczyło także sprzedaży odzieży i obuwi, farmaceutyków oraz mebli, RTV i AGD.

SPADEK STOPY BEZROBOCIA.

W kwietniu stopa bezrobocia rejestrowanego spadła do 5,6% r/r z 5,9% r/r miesiąc wcześniej. Według MRPiPS liczba bezrobotnych wyniosła 939,7 tys. osób i była niższa o 45 tys. w porównaniu do poprzedniego miesiąca. Spadek liczby bezrobotnych zanotowano we wszystkich województwach. Najniższa stopa bezrobocia występowała w woj. Wielkopolskim (3%). Dane potwierdzają korzystne tendencje na rynku pracy, ale nie powinny mieć wpływu na nastawienie RPP.



RYNEK AKCJI

W maju polski rynek akcji uległ zdecydowanym spadkom, w ślad za korektą na głównych rynkach zagranicznych.

W maju WIG stracił -3,72%, WIG20 -4,07%, mWIG40 -4,47% a sWIG80 -3,62%. Rynki zagraniczne uległy jeszcze większym spadkom niż rynek polski. Amerykański S&P500 spadł o -6,58%, natomiast niemiecki DAX o -5,0%.



RYNEK DŁUGU

Na rynku długu miesiąc charakteryzował się zdecydowanymi spadkami rentowności zarówno na rynku polskim jak i na rynkach zagranicznych.

Rentowności polskich obligacji skarbowych o 10-letnim terminie do wykupu spadły z poziomu 3,01% na koniec kwietnia do 2,64% na koniec maja.



Tym będą żyć rynki

Do najważniejszego wydarzenia miesiąca można zaliczyć informację o ustąpieniu Theresy May z urzędu premier Wielkiej Brytanii oraz wzrost niepewności co do ewentualnego wyjścia kraju z Unii Europejskiej.

Nadal ważnym tematem będzie kwestia wojny handlowej pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Chinami. Po zerwanych negocjacjach w Waszyngtonie w maju, powstało pytanie o możliwość zaostrzenia konfliktu i jego wpływu na globalny wzrost gospodarczy.

WYNIKI SUBFUNDSZY AMUNDI (stan na 31.05.2019 r.)

Subfundusz	Wartość JU	1 mies.	3 mies.	6 mies.	1 rok	3 lata	5 lat	od początku roku	od uruchomienia
Amundi Ostrożny Inwestor	109,48 PLN	0,21%	0,39%	0,65%	1,19%	5,01%	8,78%	0,48%	9,40%
Amundi Globalnych Perspektyw Konserwatywny	107,24 PLN	0,04%	0,90%	2,59%	1,11%	0,49%	4,13%	2,36%	7,16%
Amundi Globalnych Perspektyw Umiarkowany	101,40 PLN	-3,07%	-0,21%	2,28%	-3,82%	0,32%	-	6,00%	1,60%
Amundi Globalnych Perspektyw Dynamiczny	112,34 PLN	-4,87%	-1,82%	0,60%	-8,06%	5,30%	-	5,77%	12,24%

Wskaźniki i dane

% r/r	kwi 18	maj 18	cze 18	lip 18	sie 18	wrz 18	paź 18	lis 18	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19
PKB			5,1			5,1			4,9			4,7	
Inflacja	1,6	1,7	2	2	2	1,9	1,8	1,3	1,1	0,9	1,2	1,7	2,2
Produkcja przemysłowa	9,3	5,2	6,7	10,3	5	2,7	7,4	4,7	2,8	6,1	6,9	5,6	9,2
Stopa bezrobocia	6,3	6,1	5,9	5,9	5,8	5,7	5,7	5,7	5,8	6,1	6,1	5,9	5,6
Zatrudnienie	3,7	3,7	3,7	3,5	3,4	3,2	3,2	3	2,8	2,9	2,9	3	2,9
Płace	7,8	7	7,5	7,2	6,8	6,7	7,6	7,7	6,1	7,5	7,6	5,7	7,1
PMI dla przemysłu	53,9	53,3	54,2	52,9	51,4	50,5	50,4	49,5	47,6	48,2	47,6	48,7	49
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 28.02.2018 r. kapitał zakładowy 67 899 160 złotych w pełni opłacony, NIP 527-269-30-89.