

W tym numerze:

Komentarz rynkowy

- Najważniejsze wydarzenia minionego miesiąca
 - Program 500+ podwyższa konsumpcję
 - PMI nadal powyżej 50 pkt!
 - Bezrobocie rekordowo niskie!
 - Produkcja przemysłowa w górę
- Komentarz do sytuacji rynkowej
 - Deflacja coraz mniejsza
 - Ceny producentów pod presją
 - Rynek akcji
 - Rynek długu

Tym będą żyć rynki

Wskaźniki i dane

- Wyniki subfunduszy Amundi
- Główne wskaźniki makroekonomiczne

Zagadka miesiąca

Najważniejsze wydarzenia minionego miesiąca

Wydarzenie miesiąca:

Program 500+ podwyższa konsumpcję

W czerwcu poznaliśmy dane o sprzedaży detalicznej. Wzrost o 4,6% r/r był najsilniejszym odczytem od grudnia ubiegłego roku. Dane odzwierciedlają pozytywny wpływ na konsumpcję programu 500+ i coraz silniejszego rynku pracy, gdzie rośnie zatrudnienie i płace. Największy wzrost sprzedaży o ponad 14% zanotowano w firmach zajmujących się handlem pojazdami samochodowymi. Badania SGH pokazują, że beneficjenci programu 500+ kupują zabawki, żywność i materiały edukacyjne dla dzieci. Pozytywna tendencja powinna utrzymać się w kolejnych miesiącach.

PMI nadal powyżej 50 pkt!

W czerwcu wskaźnik PMI dla przemysłu w Polsce osiągnął poziom 51,8. Oczekiwania rynkowe były nieznacznie wyższe i wynosiły 52,5. Pozytywnym czynnikiem był wzrost nowych zamówień, głównie dzięki wzrostowi zamówień eksportowych. Produkcja rosła w tempie szybszym, niż w poprzednim miesiącu. Podobnie jak miesiąc temu, nadal rosły koszty produkcji, co jednak nie przekłada się na podwyżki cen wyrobów gotowych. Dane potwierdzają pozytywną koniunkturę panującą w polskim przemyśle, ale w niewielkim stopniu uwzględniają wpływ Brexitu na zmianę optymizmu managerów.

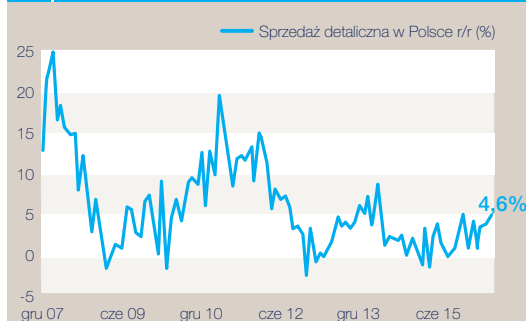
Bezrobocie rekordowo niskie!

W czerwcu stopa bezrobocia rejestrowanego w Polsce wyniosła 8,8%, wobec 9,1% miesiąc wcześniej. Dane były zgodne z oczekiwaniami analityków. Dane pokazują, że trend spadkowy bezrobocia wyhamował z poziomu 1,6 p.p. w maju, do 1,4 p.p. w czerwcu. W kolejnych miesiącach można oczekiwać dalszego spadku stopy bezrobocia i równocześnie zmniejszania się tempa tego spadku. Tendencje na rynku pracy powinny przekładać się na wzrost presji płacowej w gospodarce w kolejnych miesiącach. Silny rynek pracy powinien być czynnikiem wspierającym obecne nastawienie Rady Polityki Pieniężnej (utrzymanie obecnego poziomu stóp procentowych) w bieżącym roku.

Produkcja przemysłowa w górę

W czerwcu produkcja przemysłowa w Polsce wzrosła o 6,0% r/r wobec wzrostu o 3,5% r/r miesiąc wcześniej. Dane były zgodne z oczekiwaniami analityków. Najsilniejszy wzrost zanotowano w produkcji farmaceutyków o 25,8% r/r. Tradycyjnie już słabe dane napłynęły z górnictwa, gdzie produkcja spadła o 4,8% r/r. Zaskakująco słabe dane o produkcji budowlano-montażowej, która spadła o 13,0% r/r, potwierdzają regres w tym sektorze gospodarki. Dane wskazują na utrzymujące się stabilne tempo wzrostu gospodarki, które w II kwartale powinno przekroczyć 3% r/r.

1 Sprzedaż detaliczna w Polsce



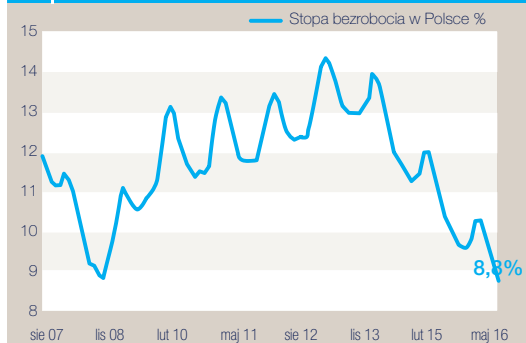
Źródło: Bloomberg

2 PMI dla przemysłu w Polsce



Źródło: Bloomberg

3 Bezrobocie w Polsce



Źródło: Bloomberg

4 Produkcja przemysłowa w Polsce



Źródło: Bloomberg

Komentarz do sytuacji rynkowej – lipiec 2016 r.

Sytuacja makroekonomiczna

Deflacja coraz mniejsza

W czerwcu inflacja konsumencka w Polsce wzrosła do -0,8% r/r z poziomu -0,9% r/r miesiąc wcześniej. Dane były zgodne ze wstępnym odczytem z początku miesiąca. W skali miesiąca wzrost inflacji nastąpił dzięki wyższym cenom w kategoriach: łączność, rekreacja i kultura oraz paliwa. W skali roku nadal deflacyjnie oddziałują spadające ceny paliw, które obniżyły się o 9%. Dane wskazują, że coraz mniej czynników podtrzymuje deflację i w IV kwartale tego roku możemy oczekiwać pojawienia się inflacji. Dla Rady Polityki Pieniężnej dane te potwierdzają zasadność polityki utrzymania stóp procentowych bez zmian w kolejnych miesiącach.

Stopy procentowe bez zmian

W lipcu Rada Polityki Pieniężnej utrzymała stopy na niezmiennym poziomie. Stopa referencyjna pozostała na poziomie 1,5%. RPP nie widzi zagrożenia dla gospodarki w przedłużającej się deflacji, ponieważ deflacja wywoływana jest głównie przez czynniki zewnętrzne, jak spadki cen surowców. Rada oczekuje powolnego wychodzenia z deflacji, które może wspierać wyższa konsumpcja dzięki programowi 500+ i wzrost wynagrodzeń. Rada utrzymuje politykę „wait and see”.

Ceny producentów pod presją

W czerwcu inflacja PPI (producencka) wyniosła (-) 0,7% r/r. W porównaniu z majem deflacja nie zmieniła się. Nadal głównym czynnikiem

deflacyjnym pozostają spadające ceny w górnictwie. Firmy wskazują jednak na stopniowo rosnące koszty produkcji, co może przełożyć się w perspektywie kolejnych miesięcy na wzrost cen sprzedanych wyrobów. Taki proces może być wzmacniany przez silniejszy popyt konsumpcyjny z programu 500+.

Rynek akcji

W lipcu warszawska giełda odrabiała straty poniesione po Brexicie. Dodatkowo na rynek napłynęły pozytywne informacje ze świata polityki. Istotnie zmniejszyło się ryzyko nacjonalizacji OFE, ponieważ Plan Morawieckiego zakłada przekształcenie OFE w TFI, które nadal będą zarządzane przez prywatne firmy. W konsekwencji WIG zyskał w skali miesiąca 3,2%. WIG 20 zanotował minimalne wzrosty, kończąc miesiąc 0,5% wyżej. Bardzo dobrze zachowywały się małe i średnie spółki. MWIG 40 zyskał ponad 6%, a SWIG 80 – 3,9%.

Rynek długu

W lipcu polskie obligacje skarbowe notowały wahania kursów, ale w skali miesiąca rentowności nieznacznie spadły. Na koniec czerwca rentowności obligacji 10-letnich wynosiły 2,91%. W połowie miesiąca wzrosły nawet do 2,94%, ale pod koniec miesiąca spadły do 2,87%. Główne czynniki kształtujące ceny obligacji to niższe ryzyko polityczne, przedłużająca się deflacja i dobra koniunktura na rynkach wschodzących.

Tym będą żyć rynki

W najbliższym czasie inwestorzy będą z uwagą słuchali komunikatów FED. Sposób prowadzenia polityki przez amerykański bank centralny będzie rzutował na koniunkturę na wszystkich rynkach. Na razie oczekiwania podwyżek stóp procentowych zostały mocno odsunię-

te w czasie. Na krajowym rynku inwestorzy czekają na rozwiązanie problemu kredytów frankowych. Sposób rozwiązania tej kwestii będzie rzutował nie tylko na notowania banków, ale również na rynek długu i walutę.

Wyniki subfundszy Amundi

Subfundusz	Wartość jednostki uczestnictwa (na 29.07.2016)	1 mies.	3 mies.	6 mies.	1 rok	od początku roku	od uruchomienia
Amundi Płynnościowy	104.44 PLN	0,06%	0,28%	0,59%	1,77%	0,78%	4,37%
Amundi Obligacji	106.12 PLN	0,07%	-0,55%	0,29%	-1,01%	-0,52%	6,05%
Amundi Stabilnego Wzrostu	99.69 PLN	0,64%	-2,02%	0,01%	-6,69%	-2,81%	-0,39%
Amundi Globalnych Perspektyw	103.77 PLN	–	–	–	–	–	–
Amundi Zrównoważony	94.41 PLN	1,16%	-2,92%	0,03%	-9,94%	-4,39%	-5,67%
Amundi Akcyjny	85.92 PLN	2,98%	-2,78%	3,43%	-14,40%	-3,64%	-14,16%
Amundi Akcji Małych i Średnich Spółek	108.73 PLN	6,30%	1,64%	10,68%	-2,47%	2,96%	8,63%

Wskaźniki i dane

Główne wskaźniki makroekonomiczne

% r/r	lip 15	sie 15	wrz 15	paź 15	lis 15	gru 15	sty 16	lut 16	mar 16	kwi 16	maj 16	cze 16
PKB			3,5			4,3			3			3,1
Inflacja	-0,7	-0,6	-0,8	-0,7	-0,6	-0,5	-0,9	-0,8	-0,9	-1,1	-0,9	-0,8
Produkcja przemysłowa	3,83	5,33	4	2,37	7,76	6,66	1,36	6,78	0,71	5,89	3,2	5,97
Stopa bezrobocia	10	9,9	9,7	9,6	9,6	9,8	10,3	10,3	10	9,5	9,1	8,8
Zatrudnienie	0,9	1	1	1,1	1,2	1,4	2,3	2,5	2,7	2,8	2,8	3,1
Płace	3,3	3,4	4,1	3,3	4	3,1	4	3,9	3,3	4,6	4,1	5,3
PMI dla przemysłu	54,5	51,1	50,9	52,2	52,1	52,1	50,9	52,8	53,8	51	52,1	51,8
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

Źródło: www.stat.gov.pl

Zagadka miesiąca

? Zagadka sierpnia:

Ktoś zapytał filozofa - matematyka, która jest godzina?
Jeżeli mówimy o dniu dzisiejszym, to od północy minęło już dwie trzecie tego co upłynęło.
 Która jest godzina?

! Rozwiązanie zagadki czerwca:

- Adam ma I grządkę, na której sadzi fasolę.
- Basia ma grządkę II, na której sadzi pietruszkę.
- Krzysz ma grządkę IV, na której sadzi pomidory.
- Zosia ma grządkę III, na której sadzi marchew.

Nota prawna

Niniejszy materiał opracowany został przez Amundi Polska TFI S.A. (Towarzystwo) w związku z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi. Towarzystwo informuje, że z każdą inwestycją wiąże się ryzyko, a przedstawiony dokument nie jest prawnie wiążącym źródłem informacji o funduszach inwestycyjnych, lecz stanowi wyłącznie materiał poglądowy o charakterze marketingowym. Materiał nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks Cywilny (t.j. Dz.U. z 2014 r. poz. 121), rekomendacji dotyczącej instrumentów finansowych, usługi doradztwa finansowego, inwestycyjnego ani prawnego, oraz nie stanowi wystarczającej podstawy do podjęcia decyzji inwestycyjnej w jakiegokolwiek instrumenty finansowe, w szczególności w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, gdyż nie zawiera pełnych informacji niezbędnych do oceny ryzyka związanego z inwestycją w jednostki uczestnictwa funduszy. Wnioski wyciągnięte na podstawie przedstawionych informacji nie powinny stanowić samodzielnej podstawy jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnych.

Prezentowane materiały i opinie zostały przygotowane przez pracowników Towarzystwa i stanowią wyłącznie wyraz poglądów autorów, przy czym zostały oparte na ich stanie wiedzy aktualnym na dzień sporządzenia materiału. Przy formułowaniu opinii lub ewentualnych prognoz oparto się na informacjach pozyskanych z powszechnie dostępnych i uznanych za wiarygodne źródła, dokładając należytej staranności, aby informacje zamieszczone w niniejszym materiale były rzetelne. Niemniej jednak Towarzystwo nie może zagwarantować ich kompletności, poprawności i aktualności. Towarzystwo nie gwarantuje ziszczenia się scenariuszy lub prognoz zamieszczonych w niniejszym materiale, w szczególności przedstawione informacje (historyczne i prognozowane) nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości.

Towarzystwo zastrzega sobie prawo zmiany przedstawionych opinii, w szczególności w przypadku zmiany sytuacji rynkowej, bez konieczności powiadomienia o niej adresatów materiału. Towarzystwo nie ponosi żadnej odpowiedzialności, bezpośredniej ani pośredniej, za jakiegokolwiek decyzje lub inwestycje dokonane na podstawie prezentowanych informacji.

Podane wartości jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych stanowią powszechnie udostępniane dane historyczne. Indywidualny wynik Uczestnika jest jednak każdorazowo uzależniony od konkretnego dnia nabycia i zbycia jednostek uczestnictwa funduszy, pobranych opłat manipulacyjnych oraz poniesionych obciążeń, również podatkowych i nie może być utożsamiany z wyliczeniem różnicy w wartości jednostek uczestnictwa. Wszelkie pozostałe dane prezentowane w materiale, a dotyczące funduszy, stanowią informacje zawarte w sprawozdaniach finansowych funduszy inwestycyjnych dostępnych w punktach dystrybucji funduszy, w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej: www.amundi.pl.

Fundusze ani Towarzystwo nie dają gwarancji realizacji założonego celu inwestycyjnego. Nie gwarantują również osiągnięcia ani przekroczenia benchmarku. W szczególności w okresie po rozpoczęciu działalności fundusze dostosowują strukturę portfeli do wymagań określonych w statutach, co może wpłynąć na ich wynik inwestycyjny w tym okresie. Lokowanie w fundusze jest obciążone ryzykiem inwestycyjnym, określonym w Prospekcie Informacyjnym, a wartości jednostek uczestnictwa funduszy mogą ulegać znacznym wahaniom w czasie. Uczestnik funduszy musi się zatem liczyć z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Szczegółowe informacje na temat funduszy, w tym opis czynników ryzyka i zasad sprzedaży jednostek uczestnictwa funduszy zawiera Prospekt Informacyjny oraz Kluczowe Informacje dla Inwestorów (KIID) dostępne w punktach dystrybucji funduszy, w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej www.amundi.pl.

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 kapitał zakładowy 48.467.860 złotych w pełni opłacony, NIP 527-269-30-89.

Dowiedz się więcej:

 www.amundi.pl

Sprawdź notowania subfunduszy:

 amundi.pl/Notowania

Kontakt:

 **Amundi Polska TFI S.A.**
 ul. Żwirki i Wigury 18a,
 02-092 Warszawa