Amundi
ASSET MANAGEMENT

Miesięcznik inwestycyjny

#13

Komentarze, opinie, podsumowania

wrzesień 2016

W tym numerze:

Komentarz rynkowy

- Najważniejsze wydarzenia minionego miesiąca
  - PKB za II kwartał słabszy od oczekiwań
  - Słabszy PMI!
  - Produkcja przemysłowa słabsza od oczekiwań!
  - Bezrobocie rekordowo niskie
- Komentarz do sytuacji rynkowej
  - Deflacja nadal się utrzymuje
  - Sprzedaż detaliczna wzrosła szybciej od oczekiwań
  - Ceny producentów niedługo zaczną rosnąć
  - 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:
PKB za II kwartał słabszy od oczekiwań

Dane za II kwartał o wzroście gospodarczym w Polsce rozczarowały. Analitycy spodziewali się wzrostu o 3,3% r/r, a w rzeczywistości wzrost wyniósł jedynie 3,1% r/r. Martwi również zła struktura wzrostu. Głównym czynnikiem napędzającym gospodarkę była, zgodnie z oczekiwaniami, konsumpcja indywidualna, która rosła o 3,3%. Pozytywnie na wzrost gospodarki oddziaływały: eksport i zapasy. Niepokój może budzić bardzo słaby odczyt inwestycji. Inwestycje w środki trwałe, w skali roku, spadły o 4,9%.

Słabszy PMI!

W lipcu indeks PMI dla przemysłu w Polsce zanotował spadek do poziomu 50,3 pkt. z 51,8 miesiąc wcześniej. Średnia oczekiwań analityków kształtowała się na poziomie 51,6. Główna przyczyna obniżenia się wartości indeksu, to spadek nowych zamówień i bieżącej produkcji. Firmy odnotowywały również spadek zapasów, ale równocześnie rósł poziom zatrudnienia. Firmy, pomimo wzrostu kosztów produkcji, nie podnoszą cen, co wskazuje na zbyt słaby popyt. Dane wskazują na nieco słabszą koniunkturę na początku III kwartału, ale nadal indeks utrzymuje się powyżej 50 pkt. które stanowią granicę pomiędzy poprawą i pogorszeniem się koniunktury.

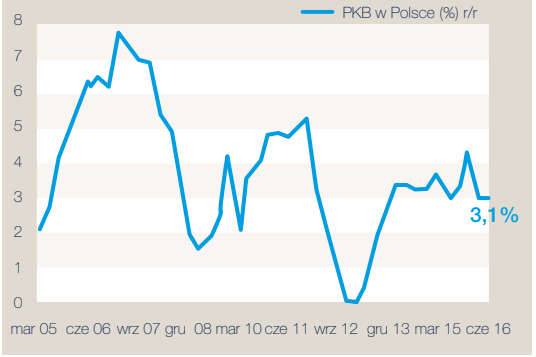
Produkcja przemysłowa słabsza od oczekiwań!

W lipcu produkcja sprzedana przemysłu spadła o 3,4% r/r. Średnia oczekiwań analityków kształtowała się na poziomie 0,9% r/r. Znaczna część spowolnienia to tzw. efekt kalendarzowy, czyli mniejsza liczba dni roboczych w porównaniu do lipca ubiegłego roku. Nawet po uwzględnieniu tego czynnika produkcja zaskoczyła negatywnie. Wzrost produkcji po skorygowaniu o liczbę dni roboczych, wyniósł jedynie 1,6% r/r. Również produkcja budowlano-montażowa zanotowała spadek o 18,8% r/r. Dane wskazują, że wzrost gospodarczy nie przyspiesza, co może otworzyć drogę do zmiany zachowawczej strategii realizowanej obecnie przez Radę Polityki Pieniężnej.

Bezrobocie rekordowo niskie

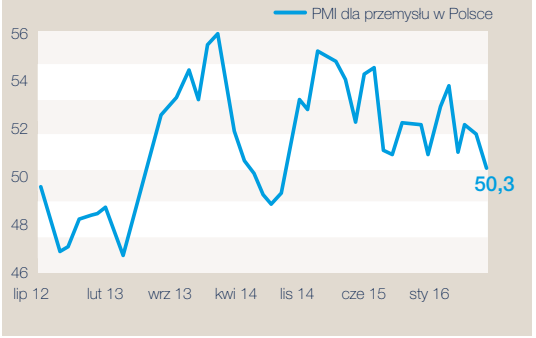
W lipcu stopa bezrobocia rejestrowanego obniżyła się do 8,6% z 8,8% miesiąc wcześniej. Dane były zgodne ze średnią oczekiwań analityków. Stopa bezrobocia była niższa o 1,4 p.p w porównaniu z lipcem ubiegłego roku. Tempo spadku bezrobocia utrzymało się na poziomie z czerwca. Dane te potwierdzają dobrą sytuację na rynku pracy i równocześnie stanowią rekordowo niskie odczyty stopy bezrobocia od czasu transformacji gospodarczej w Polsce. Coraz silniejszy rynek pracy przekłada się na presję płacową. W lipcu wynagrodzenia brutto w skali roku wzrosły o 4,8% i tendencja ta powinna utrzymywać się w kolejnych miesiącach.

1 PKB w Polsce



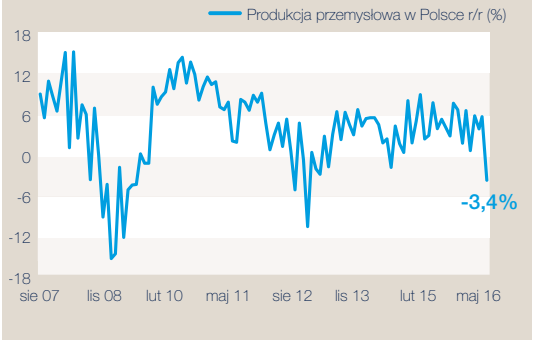
Źródło: Bloomberg

2 PMI dla przemysłu w Polsce



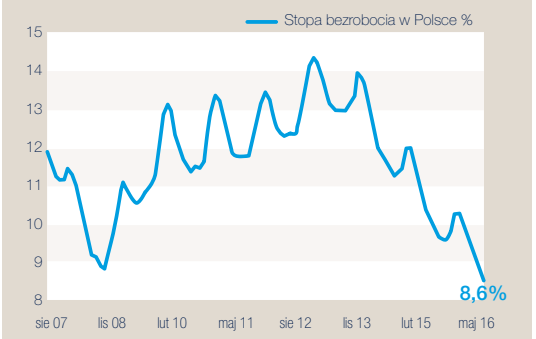
Źródło: Bloomberg

3 Produkcja przemysłowa Polsce



Źródło: Bloomberg

4 Bezrobocie w Polsce



Źródło: Bloomberg

Komentarz do sytuacji rynkowej – sierpień 2016 r.

Sytuacja makroekonomiczna

Deflacja nadal się utrzymuje

W lipcu inflacja konsumencka w Polsce utrzymała się na poziomie -0,9% r/r. Dane były zgodne ze wstępnym odczytem z początku miesiąca. W skali roku nadal deflacyjnie oddziałują spadające ceny paliw, które obniżyły się o 11,1%, transportu – spadek o 7,1% i ubrań – spadek o 4,7%. W najbliższym czasie poziom cen w gospodarce zacznie rosnąć, głównie ze względu na wzrost cen paliw w porównaniu z rekordowo niskimi cenami na początku tego roku. Rada Polityki Pieniężnej na kolejnych posiedzeniach potwierdza politykę utrzymania stóp procentowych na obecnych poziomach.

Sprzedaż detaliczna wzrosła szybciej od oczekiwań

W lipcu sprzedaż detaliczna wzrosła o 5,6% r/r, przy średniej oczekiwań analityków na poziomie 4,5%. Po słabym wzroście (+2% r/) w czerwcu, ta poprawa była oczekiwana przez rynek. Główne sektory, w których sprzedaż rosła dynamicznie to: samochody i części samochodowe, farmaceutyki i tekstylia. Nadal nie widać silnego pozytywnego wpływu na sprzedaż programu 500+. Prawdopodobnie większość pieniędzy z programu w okresie wakacyjnym została przeznaczona na usługi, a wzrost sprzedaży detalicznej będziemy obserwowali w kolejnych miesiącach.

Ceny producentów niedługo zaczną rosnąć

W lipcu inflacja PPI (producencka) wyniosła (-) 0,1% r/r. W porównaniu z czerwcem deflacja zmniejszyła się o 0,3 p.p. Największy wpływ na ujemny odczyt inflacji miały spadki cen energii elektrycznej i gazu. Co ciekawe spadki cen w górnictwie wyhamowały, co wskazuje na stabilizację sytuacji cenowej w tym sektorze. W kolejnych miesiącach można oczekiwać pojawienia się dodatnich odczytów wskaźnika.

Rynek akcji

W sierpniu warszawska giełda kontynuowała lipcowe wzrosty. Rynkowi pomagały deklaracje polityków, które zmniejszyły ryzyko przewalutowania kredytów frankowych, a przyzwoity wzrost gospodarczy wspierał zwłaszcza małe i średnie spółki. W skali miesiąca WIG zyskał 3,8%; WIG 20 wzrósł o 1,9%, a sWIG 80 zyskał 3,9%. Liderem wzrostów był mWIG 40, który zwiększył wartość o 9,6%.

Rynek długu

W lipcu polskie obligacje skarbowe zyskiwały na wartości. Niższe ryzyko polityczne, dobra koniunktura na rynkach wschodzących pozwoliły na spadki rentowności obligacji 10-letnich z poziomu 2,88% na koniec lipca, do 2,77% na koniec sierpnia. Nasz rynek nadal pozostaje wrażliwy na ryzyka związane z polityką. Na początku miesiąca, gdy pojawiały się obawy, że może zostać obniżony rating Polski, obligacje znajdowały się pod presją podaży, gdy ryzyko się rozwiało, koniunktura na rynku szybko się poprawiła.

Tym będą żyć rynki

W najbliższym czasie inwestorzy będą oczekiwali na sygnały płynące ze strony FED i ECB. W przypadku amerykańskiego banku centralnego otwartą kwestią pozostaje decyzja w sprawie podwyżki stóp procentowych, w przypadku europejskiego banku centralnego inwestorzy oczekują na przedłużenie okresu skupu aktywów do końca przyszłego roku. Listopadowe wybory prezydenckie w USA z pewnością będą podgrzewały atmosferę na rynkach w miarę zbliżania się do dnia wyborów, które odbędą się 8 listopada. Sondaże wskazują na podobne poparcie, które mają Hilary Clinton i Donald Trump, więc kampania zapowiada się emocjonująco.

Wyniki subfundszy Amundi

Subfundusz	Wartość jednostki uczestnictwa (na 31.08.2016)	1 mies.	3 mies.	6 mies.	1 rok	od początku roku	od uruchomienia
Amundi Płynnościowy	104.6 PLN	0,15%	0,33%	0,63%	1,81%	0,94%	4,53%
Amundi Obligacji	106.42 PLN	0,28%	-0,28%	0,77%	-0,22%	-0,24%	6,35%
Amundi Stabilnego Wzrostu	101.01 PLN	1,32%	-0,34%	0,62%	-3,72%	-1,52%	0,93%
Amundi Globalnych Perspektyw	104.01 PLN	–	–	–	–	–	–
Amundi Zrównoważony	96.27 PLN	1,97%	-0,19%	1,06%	-5,75%	-2,51%	-3,81%
Amundi Akcyjny	89.14 PLN	3,75%	2,41%	4,82%	-7,71%	-0,03%	-10,94%
Amundi Akcji Małych i Średnich Spółek	115.58 PLN	6,30%	8,33%	13,64%	7,18%	9,45%	15,48%

Amundi ASSET MANAGEMENT

Miesięcznik inwestycyjny #13

Komentarze, opinie, podsumowania

wrzesień 2016

Wskaźniki i dane

Główne wskaźniki makroekonomiczne

% r/r	sie 15	wrz 15	paź 15	lis 15	gru 15	sty 16	lut 16	mar 16	kwi 16	maj 16	cze 16	lip 16
PKB		3,5			4,3			3			3,1	
Inflacja	-0,6	-0,8	-0,7	-0,6	-0,5	-0,9	-0,8	-0,9	-1,1	-0,9	-0,8	-0,9
Produkcja przemysłowa	5,33	4	2,37	7,76	6,66	1,36	6,78	0,71	5,89	3,2	5,97	-3,44
Stopa bezrobocia	9,9	9,7	9,6	9,6	9,8	10,3	10,3	10	9,5	9,1	8,8	8,6
Zatrudnienie	1	1	1,1	1,2	1,4	2,3	2,5	2,7	2,8	2,8	3,1	3,2
Płace	3,4	4,1	3,3	4	3,1	4	3,9	3,3	4,6	4,1	5,3	4,8
PMI dla przemysłu	51,1	50,9	52,2	52,1	52,1	50,9	52,8	53,8	51	52,1	51,8	50,3
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 września:

Pewien mężczyzna przyglądał się zdjęciu jakiegoś człowieka.
- Czyje to zdjęcie? – zapytał nieznajomy
Mężczyzna musiał mieć filozoficzne zacięcie, gdyż odpowiedział:
- Nie mam braci, ani sióstr, ale ojciec tego człowieka na obrazie jest synem mojego ojca. Czyjemu zdjęciu przyglądał się ten mężczyzna?

! Rozwiązanie zagadki sierpnia:

Obliczenie jest proste: minęło x doby, zostało 2/3 x doby czyli:
x+(2/3)*x= 24 (czyli doba)
Ponieważ doba ma 24 godziny, a godzina 60 minut: x=14 i 2/5
Odpowiedź: Jest czternasta dwadzieścia cztery

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 jakiekolwiek 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 jakichkolwiek 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 źródeł, 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 powiadamiania o niej adresatów materiału. Towarzystwo nie ponosi żadnej odpowiedzialności, bezpośredniej ani pośredniej, za jakiekolwiek 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 obarczone 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.

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

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.

Amundi ASSET MANAGEMENT