

Komentarz miesięczny

Grudzień 2023 r.



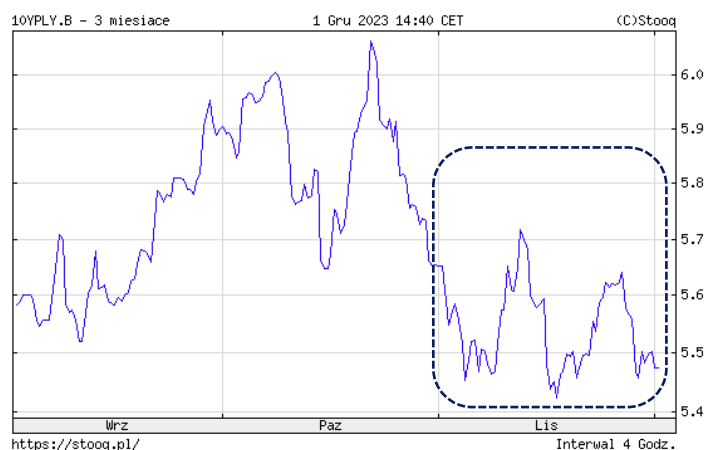
POLSKA:

- Dane makroekonomiczne opublikowane w ostatnich tygodniach pokazują bardzo dobre perspektywy polskiej gospodarki. Wzrost PKB za III kwartał wyniósł 0,5% r/r, co na tle sytuacji u naszych sąsiadów jest bardzo dobrym rezultatem. Przyczyną tego sukcesu są silne inwestycje oraz silna konsumpcja. Nakłady inwestycyjne przedsiębiorstw w cenach stałych po 3 kwartale wzrosły o 11,5% r/r.
- Konsumpcja napędzana wzrostem wynagrodzeń wzrosła o 12,8% r/r. Inflacja w listopadzie obniżyła się do 6,5% r/r, z 6,6% w ubiegłym miesiącu, co przy wzroście cen paliw o 7,2% m/m jest bardzo dobrym rezultatem. Grupa posłów KO i Polska 2050 – Trzecia Droga złożyła w sejmie projekt ustawy o zamrożeniu cen prądu co powinno obniżyć oczekiwania dotyczące inflacji w 2024 roku.
- Sytuacja przemysłu również ulega poprawie. Indeks PMI wzrósł w listopadzie do 48,7 pkt. Widoczny jest wzrost zamówień ze strefy Euro. Doskonała sytuacja na rynku pracy zaowocowała rezygnacją ZUS z 8 mld dotacji z budżetu Państwa do FUS w 2023 roku. Stopa bezrobocia podawana przez GUS wynosi 5%. Jednocześnie wzrosła liczba zatrudnionych. Największe wzrosty zanotowano w edukacji, działalności naukowej oraz w komunikacji. Największe spadki zanotowało budownictwo oraz transport i górnictwo.
- Jesteśmy coraz bliżej stworzenia nowego rządu w oparciu o dotychczasową opozycję, choć program gospodarczy jest nadal nieznyany. Zamieszanie związane z cenami energii, ustawą wiatrakową oraz opodatkowaniem PKN Orlen nie zwiększa presji na obniżenie rentowności obligacji skarbowych.

ŚWIAT:

- Dobre wieści dochodzą również zza oceanu, gdzie PKB za trzeci kwartał wzrósł o 5,2%. Również poziom inflacji, nie wskazuje, że FED będzie musiał zaostriżyć politykę pieniężną. Jednocześnie rośnie indeks zaufania konsumentów do poziomu 102 pkt z 99,1 pkt w październiku. Liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych utrzymuje się na nadal na niskim poziomie.
- Kolejnym krajem, który może mieć istotny wpływ na koniunkturę światową są Chiny. Chiński Bank Centralny zasila gospodarkę znaczną wartością płynności, co powinno złagodzić problemy gospodarki. Dodatkowo Chiny zamierzają wspierać sektor deweloperski poprzez nowe kredyty w bankach komercyjnych, co zapewne pozwoli na brak problemów przez kilka kolejnych kwartałów.
- W Europie inflacja bazowa w październiku spadła do 4,2%. Wskaźnik PMI dla przemysłu w strefie euro wzrósł do poziomu 43,8 pkt, co cieszy, ale pokazuje jedynie wolniejsze tempo spadku aktywności gospodarczej.

OBLIGACJE:



- Rentowności polskich obligacji skarbowych długoterminowych w listopadzie 2023 roku nie uległy istotnym zmianom, pomimo znaczących wahań w trakcie miesiąca.
- Bardzo poważnym ograniczeniem we wzroście cen obligacji w Polsce jest konkurencyjne oprocentowanie obligacji amerykańskich, zwłaszcza przy zdecydowanie niższym poziomie inflacji.
- W związku z ryzykiem istotnych wzrostów rentowności obligacji długoterminowych o stałym oprocentowaniu w funduszach AGIO staramy się preferować obligacje krótkoterminowe o zmiennym oprocentowaniu. Przy generalnie płaskiej krzywej rentowności znacząco ogranicza to możliwości strat, jednocześnie dając możliwości osiągnięcia zbliżonej stopy zwrotu.

AgioFunds TFI S. A.

Pl. Dąbrowskiego 1
00-057 Warszawa

telefon: +48 22 531 54 54
e-mail: bok@agiofunds.pl



www.agiofunds.pl

NOTA PRAWNA:

Informacje przedstawione w komentarzu mają wyłącznie charakter informacyjny i nie stanowią oferty w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (Dz.U.64.16.93 z późn. zmianami). Informacje te nie stanowią także rekomendacji inwestycyjnej ani porady inwestycyjnej i nie należy ich traktować jako zachęty do inwestowania w jakiejkolwiek instrumenty finansowe, w tym jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez AgioFunds Towarzystwo Funduszy inwestycyjnych S.A. („AgioFunds TFI S.A.”). Żadna z informacji zawartych w komentarzu nie stanowi doradztwa inwestycyjnego, rekomendacji inwestycyjnej, porad prawnych, podatkowych finansowych lub innego typu doradztwa dotyczącego nabycia lub zbycia jakichkolwiek papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych.

Skorzystanie przez użytkownika z informacji zamieszczonych w niniejszym komentarzu, jako przesłanki do podjęcia decyzji inwestycyjnej, następuje wyłącznie na ryzyko użytkownika.

Komentarz został przygotowany przez AgioFunds TFI S.A. AgioFunds TFI S.A. jak również zarządzane przez AgioFunds TFI S.A. fundusze inwestycyjne nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych funduszy (subfunduszy). Podane w komentarzu wyniki funduszy (subfunduszy) zarządzanych przez AgioFunds TFI S.A. mają wyłącznie charakter historyczny i nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Inwestowanie w jednostki uczestnictwa wiąże się z ryzykami, w wyniku których zainwestowane środki mogą ulec zmniejszeniu lub utracie. Ze względu na skład portfela inwestycyjnego danego funduszu (subfunduszu) wartość aktywów netto takiego funduszu może cechować się dużą zmiennością. Wszelkie wymagane przepisami prawa informacje dotyczące funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez AgioFunds TFI S.A., w tym informacje o ryzykach związanych nabywaniem jednostek uczestnictwa funduszy i subfunduszy, znajdują się w prospektach informacyjnych i w skrótach prospektów informacyjnych funduszy, które są dostępne na stronie www.agiofunds.pl. Informacje zawarte w komentarzu podlegają ochronie na podstawie prawa autorskiego, w związku z powyższym nie należy ich kopiować, reprodukować, sprzedawać lub dystrybuować, publikować w całości lub w części, jak również wykorzystywać do celów komercyjnych lub reklamowych. Powyższe zastrzeżenia mają zastosowanie do wszelkich stron internetowych zawierających link do niniejszej strony utworzonych przez osoby trzecie na podstawie zgody AgioFunds TFI S.A. lub bez jego zgody.

AgioFunds TFI S. A.

Pl. Dąbrowskiego 1
00-057 Warszawa

telefon: +48 22 531 54 54
e-mail: bok@agiofunds.pl



www.agiofunds.pl