

PODSUMOWANIE

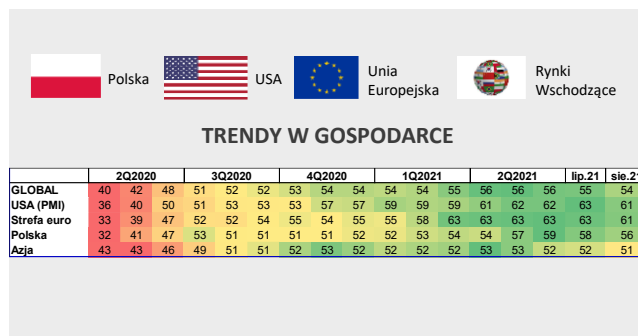
Rynek akcji

Dobre momentum na giełdach utrzymuje się. Wiele indeksów ustanowiło ostatnio nowe szczyty, przebijając często ważne okrągłe poziomy. Nasdaq wybił się ponad 15 tys. punktów, S&P500 ponad 4 500 pkt, a nasz indeks WIG po raz pierwszy w historii przebił poziom 70 tys. punktów. To mogą być teraz pierwsze poziomy wsparcia w przypadku korekty. Z kolei niemiecki DAX nadal trafia na silny opór na poziomie 16 tys. pkt, a francuski CAC40 nie odrobił jeszcze strat z wyprzedzaży spółek dóbr luksusowych z połowy sierpnia. Sam indeks zatrzymał się tuż pod swoim rekordem... z początku wieku.

Pod koniec sierpnia zwyżki indeksów zostały wzmocnione po nieco bardziej „gotęblim” niż oczekiwano wystąpieniu J. Powella w Jackson Hole. Taki styl wypowiedzi jeszcze kilka miesięcy temu mógłby być przyjęty wyprzedzażą na giełdach. Kiedy bieżące dane makro z USA są jednak bardziej mieszane, silne momentum po otwarciu gospodarki (naturalnie) przygasa, to i komentarze szefa Fed dały pozytywny efekt.

Jednym z najsilniejszych sektorów na GPW w ostatnim czasie są banki. Wyczekiwane posiedzenie Sądu Najwyższego (2 września) ponownie nie przyniosło rozstrzygnięcia w kwestii kredytów frankowych.

BAROMETR GOSPODARCZY



NASZE PRZEWIDYWANIA



Ryszard Miodoński, CFA
dyrektor ds. strategii akcyjnych

Rynek akcji

- Utrzymuje się dobre momentum na giełdach, czemu sprzyja ożywienie gospodarcze, mocne wyniki spółek i ostatnio nieco łagodniejsze sygnały z banków centralnych;
- Wrzesień należy jednak do najsłabszych miesięcy na indeksach, stąd nie można wykluczyć większej zmienności czy korekty w kolejnych tygodniach. Nigdy jednak nie chcemy spekulować co do krótkoterminowych trendów;
- Fundamenty natomiast nadal przemawiają naszym zdaniem za pozytywnym trendem długoterminowym. Poza samym ożywieniem gospodarczym niezmiennie ważne dla nas są rozmaite liczne trendy strukturalne, które wspierają postęp w szerokim zakresie branż;
- Obawy o kolejne fale zachorowań utrudniają naturalnie ocenę sytuacji w krótkim terminie, a jesteśmy kilka tygodni od rozpoczęcia tradycyjnego sezonu grypowego na półkuli północnej;
- O ile ostatnim falom w Europie i USA nie towarzyszyły większe obostrzenia to jednak uważamy, że ekstrapolowanie decyzji towarzyszących fali letniej na ewentualne te jesienno-zimowe jest obarczone większym błędem;
- Dla rynku europejskiego nie bez znaczenia będą też nadchodzące wybory parlamentarne w Niemczech (26.09), które mogą przynieść zmianę układu sił;
- Mniej więcej w tym samym czasie Kongres w USA będzie wracał do głosowań nad kolejnymi pakietami stymulacyjnymi. Wróci wtedy też kwestia podatków.

KALENDARIUM

8 września	Posiedzenie RPP		15 września	Inflacja CPI	
9 września	Posiedzenie EBC		15 września	Produkcja przemysłowa	
9 września	Liczne wystąpienia członków Fed		16 września	Sprzedaż detaliczna	
14 września	Inflacja CPI		17 września	Raport z rynku pracy	
15 września	Sprzedaż detaliczna / produkcja przemysłowa		17 września	Indeks nastrojów konsumentów U. Michigan	

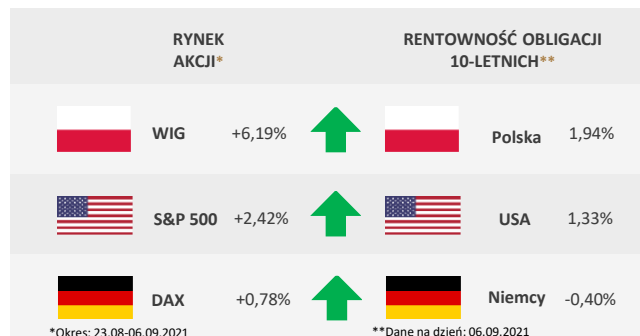
* Barometr gospodarczy tworzony jest na podstawie analizy wskaźników PMI przemysłu, indeksów koniunktury oraz danych o produkcji przemysłowej, sprzedaży detalicznej, z rynku pracy i raportów PKB.
** Źródło: opracowanie własne na podstawie danych ze Stooq.pl. Inwestowanie w jednostki uczestnictwa Funduszy/Subfunduszy wiąże się z ryzykiem, a Fundusze/Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych, ani uzyskania określonych wyników inwestycyjnych. Uczestnicy Funduszy/Subfunduszy muszą się liczyć z możliwością utraty części lub całości wpłaconych środków. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa uzależniona jest od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz od wysokości opłaty manipulacyjnej i podatku od dochodów kapitałowych. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa uzależniona jest od wartości różnicy między wartością jednostki uczestnictwa w momencie jej nabycia i odkupienia przez Fundusz oraz od wysokości opłaty manipulacyjnej i ewentualnego podatku od zysków kapitałowych. W konsekwencji, potencjalny dochód z zainwestowania w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych środków może zostać zmniejszony o pobrane podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa, taryf opłat oraz prowizji. Zwracamy uwagę, że wartości jednostki uczestnictwa Funduszu może ulegać znacznym wahaniom w czasie. Wartość aktywów netto funduszy lub subfunduszy cechuje się także zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego. Przed zainwestowaniem w jednostki uczestnictwa Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo należy zapoznać się z Kluczowymi Informacjami Dla Inwestorów (KIID) oraz prospektem informacyjnym Funduszu. Prospekt informacyjny oraz KIID jak również Tabela Opłat Manipulacyjnych dostępne są na stronie internetowej Noble Funds TFI S.A. www.noblefunds.pl, w siedzibie Noble Funds TFI S.A. oraz u dystrybutorów jednostek uczestnictwa zbywanych przez Fundusz. Informacje przedstawione w materiale reklamowym nie stanowią doradztwa inwestycyjnego, porady prawnej lub podatkowej. Niniejsza informacja nie stanowi oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu Organem nadzoru nad Noble Funds TFI S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego. Noble Funds TFI S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Ignacego Daszyńskiego 2C, 00-843 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000256540, NIP: 108 000 19 23, REGON: 140546970, wysokość kapitału zakładowego: 962 735 złotych (opłacony w całości).

Rynek obligacji

Ostatnie dni na polskim rynku papierów skarbowych przyniosły wyraźne wzrosty rentowności zarówno na dłuższym jak i krótszym końcu krzywej. Benchmark 2-letni zwyżkował ok. 10pb do okolic 0,5% (najwyższy poziom od maja 2020), a benchmark 10-letni dodał ok. 21pb, osiągając poziom 1,95%. Bez wątplenia punktem zapalnym wzrostu rynkowych stóp procentowych były wstępne dane o inflacji za sierpień. Według nich roczna dynamika wskaźnika CPI osiągnęła pułap 5,4%, co zdecydowanie przewyższyło tzw. konsensus rynkowy. Od tego momentu uczestnicy rynku zaczęli odważnie pozycjonować się pod rychły początek normalizacji polityki pieniężnej. Skutkiem tego była także aprecjacja złotego, który względem euro umocnił się przejściowo do poziomu 4,5 (najniższy kurs od początku lipca). Niemniej zarówno na rynku stopy procentowej jak i walutowym ruchy te zostały nieco skorygowane po publikacji wywiadu prezesa Głapińskiego, według którego zacieśnianie polityki pieniężnej obecnie byłoby ryzykownym posunięciem, a wynikająca z tego potencjalna aprecjacja złotego byłaby niekorzystna dla gospodarki.

Na rynkach w USA i Niemczech również obserwowaliśmy wzrosty rentowności. Benchmarki 10-letnie w ostatnim czasie wzrosły odpowiednio o ok. 7pb i 12pb.

BAROMETR RYNKOWY



*Okres: 23.08-06.09.2021

**Dane na dzień: 06.09.2021



Mikołaj Raczyński, CFA
dyrektor działu zarządzania funduszami

Rynek obligacji

- Ponowne fale Covid-19 na świecie doprowadziły do schłodzenia rynkowych oczekiwań odnośnie tempa po-pandemicznego odbicia gospodarczego. Schłodzenie te wydaje się jednak krótkotrwałe i powinno być przyjęte przez rynek relatywnie spokojnie.
- Nieśmiało wracają więc ponownie na rynek zakłady reflacyjne, a rentowności obligacji zaczęły ponownie rosnąć. Do czasu zakończenia tegorocznej fali Delta w Europie nie spodziewamy się jednak, aby ruch ten miał silne momentum, gdyż niepewność odnośnie krótkoterminowych perspektyw gospodarczych nadal pozostaje wysoka.
- W Polsce kluczowe pozostają dane o inflacji, które zdeterminują skalę zacieśnienia monetarnego w najbliższych latach. Obecna wycena rynkowa zbliżona jest już jednak naszym zdaniem do najbardziej prawdopodobnego scenariusza, dlatego pierwszy raz w tym roku decydujemy się na zamknięcie pozycji zabezpieczających ryzyko stopy procentowej.
- Dla długoterminowych obligacji kluczowy pozostaje jednak nadal kontekst globalny i skala ożywienia gospodarczego w USA. Na chwilę obecną wydaje się, że tzw. *soft patch* w drugiej połowie roku spowodowany falą delta w USA staje się konsensusem, a inwestorzy zaczynają coraz bardziej patrzeć na perspektywy makro na rok 2022.

Noble Fund Obligacji
2020 r.

Noble Fund Global
Return 2017 r.

Noble Fund
Stabilnego Wzrostu Plus
2010 r., 2014 r., 2016 r.

Noble Fund Akcji
MIŚS 2016 r.

Noble Fund
Akcji 2007 r.

Noble Fund
Mieszany 2007 r.

Noble Fund
Timingowy 2015 r.

Noble Fund
Mieszany 2013 r.

Noble Fund Akcji
MIŚS 2013 r.