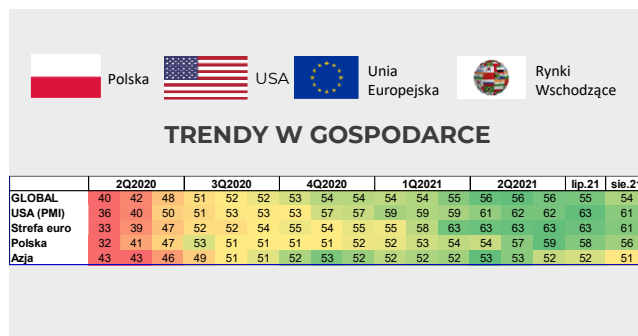


PODSUMOWANIE

Rynek akcji

Wrzesień na razie potwierdza swoją złą renomę, jeśli chodzi o zachowanie rynków akcji. Na większości giełd widzimy korektę i zwiększoną zmienność, choć przyspieszenie tych trendów ma miejsce już na początku bieżącego tygodnia. W minionych dwóch z kolei główne indeksy w USA oraz Europie Zachodniej straciły po 2%. Przez ten czas dużo lepiej zachowywała się nasza giełda. Indeks WIG nie odnotował zmiany w tym czasie, a indeksy małych i średnich spółek ustanawiały kolejne rekordy tej hossy. Co więcej, sWIG80 w końcu przebił szczyt z 2007 r. Dane makro publikowane w ostatnich dwóch tygodniach nadal przynosiły mieszane odczucia. Ogólnie nieco lepiej prezentowały się tym razem dane z USA, a przede wszystkim inflacja nie zaskoczyła znów wyższym odczytem. Z kolei mocno rozczarowały dane z Chin, a szczególnie sprzedaż detaliczna. Nadal rynek znajduje tu wytłumaczenie w postaci ostatnich powodzi oraz lokalnych obstrzeżeń związanych z epidemią, ale słabnący obraz danych makro z Chin z pewnością nie pomaga. Uwaga przesuwana się jednak szybko ku chińskiemu sektorowi nieruchomości. Ten w ostatniej dekadzie wielokrotnie był już na świetniku, a teraz stoi przed sporym wyzwaniem związanym z problemami ogromnego dewelopera Evergrande.

BAROMETR GOSPODARCZY



NASZE PRZEWIDYWANIA



Ryszard Miodoński, CFA
dyrektor ds. strategii akcyjnych

Rynek akcji

- Po dłuższym okresie „ciszy” na rynki wróciła większa zmienność. Wrzesień należy do najsłabszych miesięcy na indeksach i na razie potwierdza swoją nienajlepszą renomę;
- Wzrosty indeksów często przebiegają przy niższej zmienności, natomiast korekty spadkowe bywają nieraz bardzo gwałtowne, tworząc wrażenie, że wszystko nagle zaczyna się rozpadać;
- Główna uwaga przesunęła się obecnie z pandemii na Chiny, gdzie poza słabszym ostatnio obrazem makro, ogromne problemy ma tamtejszy gigant rynku nieruchomości Evergrande;
- Nie uważamy, żeby wyniknęło z tego większe ryzyko systemowe, choć oczywiście zawsze problem może zostać źle zaadresowany przez władze. Dotychczas Chiny dobrze radziły sobie z większymi lub mniejszymi kryzysami;
- Dla rynku europejskiego nie bez znaczenia będą 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;
- Fundamenty nadal przemawiają naszym zdaniem za pozytywnym trendem długoterminowym. Poza samymżywieniem gospodarczym niezmiennie ważne dla nas są rozmaite liczne trendy strukturalne, które wspierają postęp w szerokim zakresie branż.

KALENDARIUM

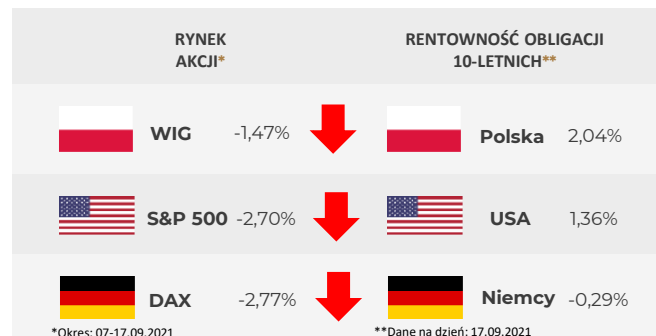
20 września	Produkcja przemysłowa		29 września	Indeksy koniunktury ESI	
21 września	Sprzedaż detaliczna		30 września	Indeksy PMI wg CFLP	
21 września	Raport z rynku nieruchomości		1 października	Inflacja CPI (wstępna)	
22 września	Posiedzenie Fed		1 października	Indeksy PMI / ISM przemysłu	
23 września	Indeksy PMI (wstępne)		1 października	Dochody i wydatki Amerykanów	

* 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 Stoq.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 zainwestowanych w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych środków może zostać zmniejszony o pobrane podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa, tariff opłat oraz prowizji. Zwracamy uwagę, że wartości jednostki uczestnictwa Funduszu mogą 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. Prospekty informacyjne 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

W minionym okresie obserwowaliśmy umiarkowane wzrosty rentowności 10-letniego benchmarku, który zyskał ok. 6pb i notowany jest w okolicy 2%. Jednocześnie na krótszym końcu krzywej nie obserwowaliśmy istotniejszych zmian, a rentowność 2-letniego benchmarku pozostaje w rejonie 0,5%. Wrześniowe posiedzenie RPP nie zaowocowało większą zmianą retoryki, w konsekwencji rynkowa wycena stóp procentowych nie uległa zmianie. Rynek w dalszym ciągu spodziewa się, że stopy do końca roku zostaną podniesione o ok. 10-15 pkt. bazowych (co byłoby spójne z sygnalizowaną przez niektórych członków sygnalną podwyżką w wysokości 15pb). Tymczasem opublikowane w połowie miesiąca finalne dane o inflacji za sierpień przyniosły rewizję rocznego wskaźnika do 5,5% z 5,4%. Rewizja ta zwiększa prawdopodobieństwo przekroczenia poziomu 6% w końcówce roku. Z kolei dane o inflacji bazowej sugerują, że presja inflacyjna zadomowiła się na dobre, co może skutkować pozostaniem inflacji powyżej górnego pasma akceptowalnego przez NBP w horyzoncie przyszłego roku. Na rynku amerykańskim widzieliśmy kontynuację ruchu konsolidacyjnego na benchmarku 10-letnim, który wciąż pozostaje w przedziale 1,35-1,25%. Z kolei benchmark niemiecki odnotował wzrost o ok. 6pb w okolice -0,31%.

BAROMETR RYNKOWY



*Okres: 07-17.09.2021 **Dane na dzień: 17.09.2021



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. Dodatkowo, na rynek wróciły obawy o chińską gospodarkę.
- Nie bagatelizujemy ostatnich zmian makro, ale też podchodzimy do nich względnie spokojnie. W ostatnich latach wielokrotnie pojawiały się obawy o chińską gospodarkę, które ostatecznie okazywały się być przesadzone. Spowolnienie w globalnym makro traktujemy również za przejściowe, wynikające z ograniczeń podaży.
- 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 po zamknięciu pozycji zabezpieczających ryzyko stopy procentowej w ostatnich tygodniach nie planujemy ponownego ich otwarcia.
- 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 nie będzie tak dotkliwy jak się jeszcze niedawno spodziewano, a inwestorzy coraz bardziej patrząc będą na perspektywę wzrostu PKB i inflacji w 2022 roku.

PARKIET
Noble Fund Obligacji
2020 r.

PARKIET
Noble Fund Global
Return 2017 r.

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

PARKIET
Noble Fund Akcji
MIŚS 2016 r.

PARKIET
Noble Fund
Akcji 2007 r.

PARKIET
Noble Fund
Mieszany 2007 r.

Noble Fund
Timingowy 2015 r.

Noble Fund
Mieszany 2013 r.

Noble Fund Akcji
MIŚS 2013 r.