

PODSUMOWANIE

Rynek akcji

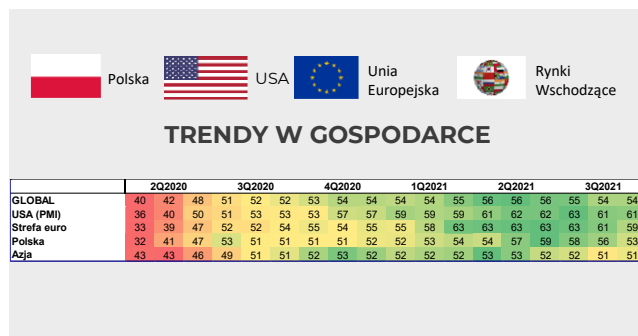
Inflacja, problemy w łańcuchach dostaw, spowolnienie w Chinach, kryzys energetyczny i związane z tym przestoje w niektórych branżach – to nadal główne tematy dyskusji i obaw wśród inwestorów. Rynki akcji jednak całkiem dobrze radziły sobie w ostatnich dwóch tygodniach. Główne indeksy w Europie oraz USA zyskały 2%-3% w tym czasie. Dobre wypadły też azjatyckie rynki wschodzące, w tym także indeksy chińskie, co ostatnio wcale nie było normą.

Na GPW główne indeksy nie odnotowały większych zmian. Po osiągnięciu swoich historycznych lub lokalnych szczytów obserwujemy na nich obecnie konsolidację.

Na Zachodzie już na dobre wystartował sezon wyników kwartalnych. Początek jest całkiem niezły, jednak największy wysyp raportów dopiero przed nami, więc z wyciąganiem wniosków lepiej się wstrzymać. Gros ważnych raportów ujrzy światło dzienne w najbliższych dwóch tygodniach. Z pewnością w oczach rzuca się to, że o problemach z niedoborem towarów i ich wpływie na biznes mówią na konferencjach już nawet te nieoczywiste spółki, jak choćby Snapchat (mniej promocji, akcji marketingowych).

Dalej mocno rosły ceny ropy naftowej, natomiast pewne ochłodzenie widzieliśmy ostatnio na cenach gazu ziemnego (odrabiane na początku bieżącego tygodnia).

BAROMETR GOSPODARCZY



NASZE PRZEWIDYWANIA



Ryszard Miodoński, CFA
dyrektor ds. strategii akcyjnych

Rynek akcji

- Kolejne dwa tygodnie to prawdziwy wysyp wyników kluczowych dla rynków spółek. Dobrze wypadły banki, ale teraz czeka nas seria raportów z sektorów, gdzie efekt szeroko rosnących kosztów produkcji, ale i zdolności przełożenia ich na odbiorców ma już wymierny wpływ na marżę spółek;
- Trendy na marżach firm są natomiast niezwykle ważnym wyznacznikiem cykli koniunkturalnych, dlatego z uwagą będziemy je śledzić;
- Nie ustają komentarze na temat problemów w łańcuchach dostaw. Ostatnio jednak pojawiło się kilka sygnałów o poprawie dostępności półprzewodników dla branży motoryzacyjnej. Seria raportów spółek na to ekspozycyjnych pozwoli nam to lepiej ocenić w kolejnych dniach;
- Z drugiej strony słyszymy o wprowadzanych w Chinach od września przerwach w produkcji (z uwagi na kryzys energetyczny), które mogą mieć większe globalne konsekwencje. Pod dużym znakiem zapytania jest ostatnio np. dostępność magnezu koniecznego do produkcji aluminium (a więc i aut);
- Mimo rozmaitych przeciwności globalne ożywienie jest jednak kontynuowane i przebiega ono w dość mocnym tempie, co wspiera rynki akcji;
- Poza samym ożywieniem gospodarczym niezmiernie ważne dla nas są rozmaite liczne trendy strukturalne, które wspierają postęp w szerokim zakresie branż.

KALENDARIUM

28 października	Posiedzenie ECB		1 listopada	Indeksy PMI / ISM przemysłu	
28 października	Raport PKB za III kw.		3 listopada	Indeksy PMI / ISM usług	
29 października	Inflacja CPI (wstępna)		3 listopada	Posiedzenie RPP	
29 października	Raport PKB za III kw.		3 listopada	Posiedzenie Fed	
29 października	Dochody i wydatki Amerykanów		5 listopada	Raport z rynku pracy	

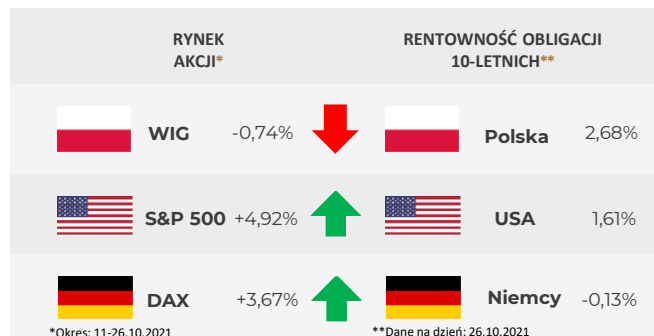
* Barometr gospodarczy tworzony jest na podstawie analizy wskaźników PMI przemysłu, indeksów koniunktury oraz danych o produkcji przemysłowej, sprzedaży detalicznej, z rynku pracy i raportów PKB.
** Źródło: opracowanie własne na podstawie danych ze Stoog.pl. Inwestowanie w jednostki uczestnictwa Funduszy/Subfunduszy 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 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

Rentowności krajowych papierów skarbowych kontynuowały wzrosty na przestrzeni ostatnich dwóch tygodni. Benchmark 2-letni zanotował zwyżkę o ponad 20pb, podobnej skali ruch widoczny był na benchmarku 10-letnim. Motywem wiodącym dla inwestorów pozostaje inflacja, ale również dość mglista komunikacja NBP w kwestii dalszych podwyżek stóp procentowych. Ostatnio z pewnością nie ubyło przesłanek do wstrzymywania się z kontynuacją cyklu zacieśniania monetarnego. Według danych GUS, inflacja we wrześniu osiągnęła 5,9% r/r. Jednocześnie wskaźnik bazowy wzrósł do 4,2% r/r. Rosnące ceny paliw oraz innych surowców energetycznych, w połączeniu z wciąż względnie słabym złotym, powinny oddziaływać w kierunku wyższej inflacji w najbliższym czasie. Jednocześnie dynamika cen bazowych nie powinna zwalniać, odzwierciedlając stabilną sytuację na rynku pracy.

Obraz obligacji skarbowych wyglądał podobnie na rynkach zagranicznych. W USA rentowność 10-letniego papieru wzrosła o ok. 10pb, zaś niemiecki odpowiednik zwyżkował o symboliczne kilka punktów bazowych (wciąż znajdujemy się w okolicy szczytów z połowy maja). Na uwagę zasługuje fakt, że rynek zaczął coraz śmielej wyceniać przyszłe podwyżki stóp procentowych w strefie euro.

BAROMETR RYNKOWY



*Okres: 11-26.10.2021

**Dane na dzień: 26.10.2021



Mikołaj Raczyński, CFA
dyrektor działu zarządzania funduszami

Rynek obligacji

- Polski rynek obligacji skarbowych znalazł się w chaosie po nieoczekiwanej podwyżce stóp procentowych przez RPP na październikowym posiedzeniu. Dodatkowo, brak informacji ze strony RPP co do jej kolejnych ruchów rozbudził już i tak wyjątkowo wysoką zmienność na tym rynku. Wszystko to dodatkowo wpisało się w trend globalnie rosnących rentowności obligacji w oczekiwaniu na podwyżki stóp procentowych przez główne banki centralne.
- W krótkim terminie rynek pozostaje bardzo zmienny i przesunięcia cen są bardzo gwałtowne. W takim środowisku bardzo łatwo o przestrzelenie oczekiwań odnośnie przyszłych stóp procentowych.
- Mimo istotnych spadków cen obligacji oraz bardzo wysokiej zmienności staramy się nie robić gwałtownych ruchów na portfelu, gdyż w tym środowisku takie zmiany mogłyby okazać się bardzo kosztowne. Biorąc pod uwagę średnioterminowe perspektywy rentowności obligacji znajdujących się obecnie w portfelu zapewniamy już one istotną „poduszkę” i z czasem powinny zacząć odkładać się na wyniku funduszu, jednak nie są to okresy liczone w dniach czy tygodniach. Niemniej jednak rentowności obligacji zbliżone do 3% na 10-letnim papierze oceniamy już jako umiarkowanie atrakcyjne.

ZŁOTY PORTFEL
 PARKIET
Noble Fund Obligacji 2020 r.

ZŁOTY PORTFEL
 PARKIET
Noble Fund Global Return 2017 r.

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

ZŁOTY PORTFEL
 PARKIET
Noble Fund Akcji MIŚS 2016 r.

ZŁOTY PORTFEL
 PARKIET
Noble Fund Akcji 2007 r.

ZŁOTY PORTFEL
 PARKIET
Noble Fund Mieszany 2007 r.

alfa
Noble Fund Timingowy 2015 r.

alfa
Noble Fund Mieszany 2013 r.

alfa
Noble Fund Akcji MIŚS 2013 r.