

Typ funduszu	
pieniężny	<p>W pierwszym tygodniu października na rynku pieniężnym nie zaszły istotne zmiany. Rada Polityki Pieniężnej nie zmieniła stóp procentowych. Decyzja była zgodna z oczekiwaniami i nie miała znaczenia dla rynku długu i złotego. Podobnie konferencja po posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej nie wniosła żadnych nowych treści. Wypowiedzi płynące ze strony prezesa NBP Marka Belki oraz przedstawicieli Rady Polityki Pieniężnej skłaniają do refleksji, że czeka nas okres stabilizacji stóp procentowych na obecnym poziomie. Okres utrzymania dotychczasowego kosztu pieniądza do połowy przyszłego roku wydaje się być niezagrożony, tym bardziej, że najprawdopodobniej na miejsce Zyty Gilowskiej zostanie powołany nowy członek o bardzo łagodnym nastawieniu.</p> <p>Stabilne zachowanie obligacji o oprocentowaniu zmiennym oraz atrakcyjny poziom wielkości aktualnego kuponu (ok. 2,70%), w porównaniu z poziomem lokat bankowych oferowanych przez większość banków, będzie sprzyjał osiągnięciu sporo wyższych stóp zwrotu z funduszy rynku pieniężnego.</p>
obligacyjny	<p>Wydarzeniem tygodnia był „government shutdown” w USA, czyli blokada wydatków rządu federalnego z uwagi na brak przyjęcia ustawy budżetowej przez Kongres. Pracę wstrzymała część instytucji federalnych. W związku z niepewnością dotyczącą drugiej, jeszcze ważniejszej kwestii, czyli kompromisu głównych partii politycznych w sprawie podwyższenia limitu zadłużenia, inwestorzy sprzedawali akcje. Zwiększona niepewność skłaniała inwestorów do nabywania złota i obligacji skarbowych USA, jednak ruchy cen na obu rynkach były minimalne. Rynek polskiego długu podobnie jak amerykański zareagował bardzo nieznacznie. W skali tygodnia lekko wzrosły rentowności papierów 10-letnich. Rentowności obligacji pięcioletnich oraz dwuletnich nie uległy zmianie.</p>
mieszane (stabilnego wzrostu i zrównoważone)	<p>Część akcyjna wciąż powinna mieć pozytywny wpływ na wycenę tej kategorii funduszy w najbliższym czasie. Główną przyczyną jest poprawa wskaźników makroekonomicznych i napływy do polskich funduszy inwestycyjnych. Znaczenie „government shutdown” - czyli przerwy w pracy amerykańskich instytucji publicznych dla akcji jest nieduże, gdyż porozumienie zostanie zawarte wcześniej czy później. W przypadku portfela obligacji obawiamy się dłuższej duracji ze względu na spodziewane odbicie inflacji i niepewność na rynkach bazowych. Nadchodzące ograniczenie i docelowo zakończenie luzowania ilościowego, nie pozostanie bez wpływu na tą klasę aktywów.</p>
globalny	<p>Tydzień upłynął pod znakiem „government shutdown” oraz głosowania nad votum zaufania we Włoszech. Kryzys polityczny w USA wydaje się być raczej bez znaczenia dla rynków akcji. Potwierdza to zachowanie inwestorów przy poprzednich tego typu wypadkach. Pozytywnym zaskoczeniem było natomiast zakończenie impasu politycznego we Włoszech. Jest to bardzo istotne ze względu na twające w tym kraju reformy fiskalne i ich znaczenie dla całej europejskiej gospodarki.</p>
akcyjny	<p>Jesteśmy optymistycznie nastawieni co do przyszłości polskiej giełdy. Środowisko niskich stóp sprzyja poszukiwaniu alternatywy dla oszczędności bankowych. Jednym z beneficjentów są niewątpliwie krajowe fundusze inwestycyjne. Zakupiły one od początku roku według szacunków analityków akcje za około 2,5 mld złotych. Wydaje się, że po rozstrzygnięciu kwestii OFE trend ten będzie kontynuowany. Mamy do czynienia z gospodarką, która zaczyna odbijać od II kw. zarówno w Polsce, jak i Europie. Już wkrótce powinno to być widoczne w poprawie wyników spółek, a co za tym idzie - ich wycen. Czynnikiem ryzyka w krótkim okresie może być chwilowy brak porozumienia w sprawie podniesienia limitu zadłużenia w Stanach Zjednoczonych.</p>

Komentarz do rynku pieniężnego i obligacyjnego



Artur Ratyński
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

BYŁO:

- Dane z Polski: Indeks PMI przemysłu - dane lepsze od oczekiwań;
- Aukcja obligacji PS0718 umiarkowanie udana - ministerstwo sprzedało obligacje za 3 mld przy popycie na poziomie 4 mld;
- Posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej - zgodnie z oczekiwaniami Rada pozostawiła stopy procentowe na dotychczasowym poziomie;
- Dane makroekonomiczne z USA: indeks ISM przemysłu, nowo zarejestrowani bezrobotni – dane znacznie lepsze od oczekiwań; ADP Raport o zmianie zatrudnienia, indeks ISM dla branż poza przemysłowych - dane poniżej prognoz;
- Publikacja danych makroekonomicznych z Europy: Indeks PMI przemysłu zgonie z oczekiwaniami; Indeks PMI usług - nieznacznie lepiej od prognoz;
- Posiedzenie ECB - stopy procentowe bez zmian.

BĘDZIE:

- Dane z Polski: Zyta Gilowska zrzeka się funkcji członka RPP. Wybór nowego członka, który z dużym prawdopodobieństwem wesprze „gołębie skrzydło” Rady Polityki Pieniężnej, powinien przyczynić się do nieco łagodniejszego postrzegania całej Rady;
- Dane makroekonomiczne z USA. Z uwagi na „government shutdown” znaczna część danych nie będzie publikowana. W planach było: Bilans handlu zagranicznego, budżet rządowy, inflacja PPI, sprzedaż detaliczna za wrzesień;
- Dane makroekonomiczne z Europy: Zamówienia w przemyśle, Inflacja CPI (Niemcy).

Komentarz do rynku akcyjnego



Jakub Bentke
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

BYŁO:

- „Government shutdown” - zapewne krótkotrwałe zjawisko, nie powinno mieć znaczącego wpływu na strefę realną i tym samym na rynek akcji;
- Dane z rynku pracy w USA - nieznacznie poniżej oczekiwań, ale podtrzymane pozytywne trendy;
- Polski PMI za wrzesień - pozytywny odczyt potwierdzający nadchodzące ożywienia w gospodarce.

BĘDZIE:

- Oczekiwanie na finalne porozumienie amerykańskich polityków w sprawie uchwalenia ustawy budżetowej oraz podniesienia limitu zadłużenia;
- Publikacja „minutes” z wrześniowego posiedzenia FED może dać wskazówki dotyczące terminu wycofywania się FED z luzowania ilościowego;
- Dane z sektora przemysłowego w Niemczech (zamówienia, eksport i produkcja przemysłowa) – oznaki ożywienia u naszych zachodnich sąsiadów powinny być dobrze odebrane w kontekście koniunktury w Polsce.
- Początek sezonu wyników za III kw. w Stanach Zjednoczonych.

KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Ul. Chmielna 85/87; 00-805 Warszawa
www.kbctfi.pl

Infolinia: (22) 582 88 58 (opłata wg taryfy operatora)
Dotyczy funduszy i produktów inwestycyjnych zarządzanych i dystrybuowanych przez KBC TFI w dni robocze od godziny 9.00 do 17.00.

Przedstawiony materiał ma charakter informacyjny, nie należy go traktować jako rekomendacji inwestowania w jakiekolwiek instrumenty finansowe. Przedstawiony materiał nie stanowi usługi doradztwa inwestycyjnego. KBC TFI S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne szkody spowodowane wykorzystaniem opinii i informacji zawartych w komentarzu.

Wyniki historyczne nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych zysków w przyszłości. Uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Fundusze nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez fundusz oraz wysokości pobranych opłat dystrybucyjnych. Szczegółowe informacje dotyczące inwestowania w fundusze inwestycyjne i ryzyka inwestycyjnego znajdują się w prospektach informacyjnych oraz Kluczowych Informacjach dla Inwestorów. Informacje o pobieranych opłatach manipulacyjnych znajdują się w tabeli opłat. Wymienione dokumenty są dostępne w siedzibie KBC TFI S.A. oraz na stronie internetowej www.kbctfi.pl W przypadku dystrybucji jednostek uczestnictwa za pośrednictwem innych podmiotów, informacje o opłatach manipulacyjnych znajdują się na stronach internetowych dystrybutorów. Zyski z inwestycji w fundusze inwestycyjne dokonywane przez osoby fizyczne podlegają opodatkowaniu podatkiem od dochodów kapitałowych. Niniejsza propozycja nie stanowi oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego.