

## Ostatnie cięcie RPP

### Ostatnie cięcie RPP

Rada Polityki Pieniężnej podjęła dość zaskakującą decyzję i obniżyła stopy procentowe o 50 punktów do kolejnego rekordowo niskiego poziomu 1,5 %. Choć ostatnie dane gospodarcze o produkcji, sprzedaży czy bezrobociu nie sugerują żadnego problemu gospodarczego, a do tego indeks PMI potwierdza, że polska gospodarka jest w dobrej kondycji to obawy o deflację przeważyły i Rada zdecydowała się na tak duże cięcie. Decyzja o obniżce nie jest jedyną decyzją, którą podjęła Rada. W komunikacie po posiedzeniu oraz na konferencji prasowej wyraźnie i jednoznacznie zamknęła drogę do dalszych spekulacji o kolejnych obniżkach. Biorąc po uwagę fakt, że kadencja obecnej Rady kończy się już w styczniu 2016 roku, można oczekiwać, że to gremium nie zmieni już stóp procentowych.

### Akcje górną

Zaskakująca decyzja Rady w zaskakujący sposób przełożyła się na zachowania rynków. Obligacje, które po większej niż oczekiwano obniżce stóp powinny zyskać, zareagowały wzrostem rentowności, czyli spadkiem ceny. Kurs złotego, który również powinien osłabić się, zamiast tego umocnił się i złotówka jest już najmocniejsza do euro od początku tego roku. Najbardziej spektakularnie zareagowały jednak akcje, a konkretnie akcje średnich spółek. Indeks mWIG40 na wczorajszej sesji, po decyzji Rady, wzrósł do poziomu najwyższego od... 7 lat. To kolejny sygnał, że hossa obligacyjna ma się ku końcowi, a coraz ciekawszą klasą aktywów zaczynają być akcje.

### To już TEN dzień

W Polsce tydzień rekordów, a w Ameryce spokojniej, ale też zmiennie. Indeks ISM dla amerykańskiego przemysłu znów spadł do niecałych 53 pkt., a dla sektora usług wzrósł do 56,9 pkt. Rozwarstwienie tych dwóch sektorów gospodarczych jest coraz większe co sugeruje, że gospodarka amerykańska nie da rady utrzymać obecnego tempa rozwoju przez cały rok. Dla Europy nie ma to jednak większego znaczenia, bo tu Europejski Bank Centralny właśnie w czwartek uruchamia swoją euro-drukarkę i 60 mld euro miesięcznie będzie płynąć w stronę rynku długu obligacji zarówno tych najbezpieczniejszych (Niemiec, Danii, Holandii) jak i tych bardziej ryzykownych, czyli Grecji i Portugalii. Bliskość i świadomość ten nieuchronnej perspektywy napływu gotówki powoduje, że i z tych rynków globalnym kapitał powoli się wycofuje szukając bardziej zyskownych inwestycji.

### Paweł Cymcyk, CFA



**TOWARZYSTWO FUNDUSZY  
INWESTYCYJNYCH**

### **Nota prawna**

Niniejszy materiał został przygotowany przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej ING TFI) i jest upowszechniany w celu reklamy lub promocji świadczonych przez nie usług. ING TFI posiada zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności.

Inwestycje w Fundusze Inwestycyjne ING są obciążone ryzykiem inwestycyjnym, a Uczestnik musi liczyć się z istnieniem możliwości utraty części zainwestowanych środków.

Informacje o Funduszach Inwestycyjnych ING oraz o ich ryzyku inwestycyjnym zawarte są w Prospektach Informacyjnych dostępnych w siedzibie ING TFI i na stronie [www.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl) oraz w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów dostępnych w siedzibie ING TFI, u Dystrybutorów i na stronie [www.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).

Prognozowane stopy zwrotu są oparte na przedstawionych założeniach, które niekoniecznie muszą się spełnić. Zmiana sytuacji ekonomicznej lub warunków rynkowych mogą spowodować, że rzeczywiste stopy zwrotu będą niższe od prognozowanych. ING TFI S.A., Fundusz, ING Investment Management (Europe) B.V. ani żaden inny podmiot nie udzielają żadnej gwarancji, że przedstawione prognozowane stopy zwrotu zostaną rzeczywiście osiągnięte.