

RYNEK PIENIĘŻNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

GUS potwierdza wcześniejszy odczyt wzrostu inflacji we wrześniu 2017

Główny Urząd Statystyczny potwierdził wstępny odczyt inflacji CPI za wrzesień. Inflacja CPI we wrześniu wyniosła 2,2% r/r wobec 1,8% r/r miesiąc wcześniej. Głównymi składnikami odpowiedzialnymi za wzrost była żywność (5,3% r/r wobec 4,6% w sierpniu). W tej grupie największy wpływ wynikał ze zmiany cen masła (48,1% r/r wobec 42,9% miesiąc wcześniej) i owoców (9,8% r/r wobec 7,1% w sierpniu). Poza żywnością duży wzrost odnotowały nośniki energii, co było głównie związane ze zmianą cen opału. Kolejny czynnik to wzrost cen w kategorii odzież i obuwie. Tu zmiana cen była w dużym stopniu determinowana czynnikiem pogodowym jakim był chłodny wrzesień. Jesteśmy zgodni z większością opinii, że w najbliższych miesiącach inflacja obniży się co będzie pochodną korzystnych efektów bazowych. To powinno utwierdzić Radę Polityki Pieniężnej w przekonaniu, że aktualna polityka pieniężna jest na właściwym kursie i nie ma potrzeby dokonywania podwyżek stóp procentowych w najbliższych miesiącach. Jednak z uwagi na sukcesywny wzrost zatrudnienia i presji płacowej oraz dobre prognozy wzrostu zarówno dla Polski, jak i strefy euro, presja inflacyjna w gospodarce stopniowo będzie narastać, co może prowadzić do zaostrzenia retoryki RPP, a w konsekwencji do podwyżek stóp procentowych.

RYNEK OBLIGACYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Protokół z posiedzenia Rezerwy Federalnej obniża rentowności obligacji

Jednym z ważniejszych wydarzeń zeszłego tygodnia było opublikowanie protokołu z posiedzenia Rezerwy Federalnej USA. Pierwszy problem jakiegoś dotyczy protokół FED to inflacja. Członkowie FED wyrazili przekonanie o konieczności kolejnej podwyżki stóp w grudniu 2017, jednak wielu z nich uznało, że niski poziom inflacji może okazać się zjawiskiem bardziej trwałym, niż można było wcześniej oczekiwać. W związku z tym, odchodzenie FED od luźnej polityki pieniężnej powinno być stopniowe i uwzględniać napływające dane dotyczące inflacji. Rynek amerykańskich obligacji, jak również giełdy w USA, zareagowały na te informacje pozytywnie. Inwestorzy uznali, że jest to dobry powód do spowolnienia procesu podwyżek stóp procentowych przez FED. Konsekwencją tego były spadki rentowności amerykańskich obligacji. Dobre nastroje przełożyły się na rynki europejskie, a także krajowy rynek obligacji. Uważamy, że lepsze krótkoterminowe nastroje na rynku długu należy wykorzystać do redukcji zaangażowania w obligacje. Rezerwa Federalna zapowiedziała proces ograniczania sumy bilansowej, a niedługo decyzję o ograniczeniu skupu aktywów podejmie Europejski Bank Centralny. To nie są dobre warunki do utrzymania pozytywnych tendencji na rynku obligacji w dłuższej perspektywie.

RYNEK AKCYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Kolejne rekordy

Globalne rynki w minionym tygodniu nie zanotowały wielkich zmian. Ponieważ jednak hossa trwa od dawna, to nawet nieznaczne wzrosty kursów akcji przynoszą kolejne rekordy na amerykańskich indeksach. Również japoński Nikkei zwracał uwagę inwestorów, po tym jak znalazł się na najwyższych poziomach od 20 lat. Trochę spokojniej zachowywała się Europa. Zmiany cen na przestrzeni tygodnia były niewielkie i raczej wiało nudą. Doszło do wyraźnego uspokojenia nastrojów po tym, jak władze Katalonii zawiesiły ogłoszenie niepodległości i zasygnalizowały gotowość do rozmów z rządem centralnym. Na polskim rynku WIG w środę także ustanowił rekord obecnej hossy trwającej od 2009 r.

Na polskim rynku

W najbliższym czasie nadal ton polskiej giełdy będą nadawać prawdopodobnie blue-chipy i ewentualnie spółki o średniej kapitalizacji. Nasze „maluchy” zachowują się słabo i raczej na razie tak pozostanie. Inwestorzy indywidualni nie są skłonni lokować środków w ten segment rynku. Zmienić nastawienie mógłby dobry sezon wyników za 3. kwartał, który pokazałby rosnącą zyskowność w warunkach presji na płace. Natomiast polskim blue-chips, „paliwa” do wzrostów brakować nie powinno, jeśli na rynkach globalnych będzie nadal dobra koniunktura. W najbliższym czasie wydaje się, że jednym z najważniejszych czynników, będą dalsze losy reformy podatkowej prezydenta Trumpa. Oczekiwania wydają się wygórowane, a wynik niepewny ze względu na rozłam w Partii Republikańskiej. Pozostawiamy zatem neutralne nastawienie.

Wydarzenia z rynku obligacyjnego, pieniężnego



Artur Ratyński
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

Było:

- **Dane z Polski:** inflacja CPI - zgodnie z oczekiwaniami.
- **Dane z USA:** inflacja producentów PPI, inflacja CPI - zgodnie z oczekiwaniami sprzedaż detaliczna - lepiej od prognoz.

Będzie:

- **Dane z Polski:** przeciętne wynagrodzenie, produkcja przemysłowa, inflacja PPI, sprzedaż detaliczna.

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 dokonywanych przez osoby fizyczne podlegają opodatkowaniu podatkiem od dochodów kapitałowych. Niniejsza propozycja nie stanowi oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego.

Wydarzenia z rynku akcyjnego



Piotr Lubczyński
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

Było:

- **Dane USA:** sprzedaż detaliczna za wrzesień na poziomie zgodnym z oczekiwaniami.
- **Dane z Europy:** produkcja przemysłowa za sierpień w Niemczech wyraźnie powyżej konsensusu.

Będzie:

- **Dane z Polski:** produkcja przemysłowa oraz sprzedaż detaliczna.
- **Dane z USA:** seria danych z rynku nieruchomości: rozpoczęcie budowy, zezwolenia na budowy oraz sprzedaż domów na rynku wtórnym.
- **Dane z Europy:** W Niemczech indeks ZEW za październik.