

RYNEK PIENIĘŻNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Wzrosty i spadki na rynku obligacji o zmiennym oprocentowaniu

Podobnie do obligacji o stałym oprocentowaniu zachowały się obligacje o zmiennym oprocentowaniu. W pierwszych czterech dniach tygodnia następowały wzrosty cen, by ostatniego dnia oddać wcześniejsze zyski, kończąc tydzień na poziomach nieznacznie poniżej poprzedniego tygodnia. W obecnej sytuacji, gdy oczekiwania na obniżki stóp procentowych zostały silnie zredukowane można spodziewać większego zainteresowania inwestorów obligacjami o zmiennym oprocentowaniu, które powinny się lepiej zachowywać w okresie niepewności rynkowej.

Większy wpływ czynników globalnych na krajową politykę pieniężną

W obecnej sytuacji przy podwyższonej zmienności Rada Polityki Pieniężnej będzie prowadziła jeszcze bardziej ostrożną politykę monetarną niż dotychczas. Również kwestia przewalutowania kredytów frankowych stanęła pod znakiem zapytania. Z pewnością działania zarówno władz fiskalnych, jak i monetarnych będą nastawione na stabilizację krajowej waluty. Trudno więc obecnej sytuacji oczekiwać dalszych obniżek stóp procentowych.

RYNEK OBLIGACYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Ruchy obligacji zgodnie z oczekiwaniami co do wyników referendum w sprawie wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej (Brexit)

Od początku ubiegłego tygodnia polskie obligacje drożały wraz z poprawiającymi się sondażami, co do wyników referendum w sprawie wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej. W dniu referendum rentowności polskie 10-cioletki spadły do poziomu 3,01%. W dniu ogłoszenia wyników, rentowności otworzyły się na poziomie o 25 punktów bazowych wyżej, by na koniec dnia zamknąć się na poziomie 3,18% częściowo odrabiając straty. Natomiast obligacje na rynkach bazowych zanotowały istotne spadki rentowności: 10-cioletki niemieckie zakończyły tydzień na poziomie -0,06%, a amerykańskie przy dochodowościach 1,57%.

Przed nami okres poszukiwań równowagi rynkowej

W obliczu niekorzystnego wyniku referendum awersja do ryzyka zdominowała rynki finansowe, co spowodowało spadki walut oraz obligacji krajów rozwijających się, spadki na globalnych rynkach akcji oraz umocnienie się obligacji krajów rozwiniętych. Obecnie rynki poszukują równowagi, gdyż oczekiwany spadek dynamiki Produkcji Krajowej Brutto może przyczynić się do dalszego spadku inflacji. Natomiast wzrost awersji do ryzyka może spowodować dalsze wzrosty rentowności obligacji krajów rozwijających się oraz osłabienie ich walut. W następstwie wyniku czwartkowego referendum Minister Finansów odwołał przetarg obligacji, co w pewnym stopniu powinno ograniczyć zmienność na polskim rynku.

RYNEK AKCYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Zjednoczone Królestwo poza Unią Europejską

To najważniejsze wydarzenie minionego tygodnia. Poprawiające się notowania akcji tuż przed referendum okazały się błędną wskazówką co do ostatecznego wyniku, podobnie jak stawki proponowane przez bukmacherów, które wskazywały wyraźnie na większe szanse pozostania w Unii. Tym bardziej nie powinna dziwić skala przeceny, bo rynki finansowe, a akcyjne w szczególności, reagują zawsze bardzo nerwowo w warunkach niepewności. A teraz znaków zapytania pojawiło się bardzo wiele.

Implikacje dla rynków akcji

Najważniejsze pytanie: jak będzie wyglądał długi proces wychodzenia i jaki będzie miał wpływ na perspektywy gospodarki europejskiej? Nie można tego jednoznacznie stwierdzić, ale licząc na zdrowy rozsądek polityków można odrzucić najgorszy scenariusz, tzn. taki, w którym rzeczywiście dojdzie do wyraźnego utrudnienia w handlu między Unią a Wielką Brytanią. W końcu o wolnych przepływach towarów i ludzi decyduje wola dwóch stron, a nie tylko przynależność do jakiejś struktury quasi-państwowej. Nie ma się jednak co łudzić, że do uspokojenia nastrojów dojdzie szybko. Kilka tygodni może potrwać huśtawka nastrojów – od strachu przed kolejnymi państwami w kolejce do wyjścia po euforię wywołaną np. uspokajającymi oświadczeniami polityków czy władarzy EBC. Trzeba też pamiętać, że realne skutki ekonomiczne będą ograniczone także ze względu na rozciągnięcie w czasie procesu wychodzenia Wielkiej Brytanii na wiele lat. Ewentualna jeszcze silniejsza przecena może być zatem dobrą okazją inwestycyjną.

Wydarzenia z rynku obligacyjnego i pieniężnego



Było:

- Stopa bezrobocia (9,1%) – zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi;
- Wskaźnik koniunktury w przemyśle PMI w Strefie Euro (52,6%) – powyżej oczekiwań (51,4);
- Produkt Krajowy Brutto za 1 kwartał 2016 roku w Strefie Euro (1,7% rok do roku) – nieznacznie powyżej oczekiwań (1,5%).

Będzie:

- Dane z Polski: wstępne dane o inflacji konsumentów, wskaźnik koniunktury PMI w przemyśle;
- Dane z USA: wskaźniki koniunktury w przemyśle PMI i ISM, dane finalne o Produkcie Krajowym Brutto za pierwszy kwartał;
- Dane ze Strefy Euro: inflacja konsumentów oraz inflacja bazowa, stopa bezrobocia.

Bogdan Jacaszek

Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

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 jakiegokolwiek 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



Było:

- Zwycięstwo w brytyjskim referendum zwolenników wyjścia z Unii Europejskiej;
- Paniczna wyprzedaż akcji po ogłoszeniu wyników referendum;
- W USA słabsze od oczekiwań dane dotyczące zamówień na dobra trwałe;
- W Niemczech zarówno wyniki ankiety ZEW, jak i IFO wyraźnie powyżej konsensusu.

Będzie:

- W USA kolejny odczyt PKB za 1. kwartał; także ceny nieruchomości – indeks S&P/Case-Shiller;
- Sprzedaż detaliczna w Niemczech;
- Chiński PMI za czerwiec – rządowy oraz publikowany przez agencję Caixin;
- Czerwcowy PMI w Polsce.

Piotr Lubczyński

Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami