

RYNEK PIENIĘŻNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Inflacja producentów w trendzie rosnącym, choć nieznacznie poniżej oczekiwań

Inflacja producentów, która jest w znacznej mierze pochodną cen surowców, najszybciej spośród wskaźników wzrostów cen zbliżyła się do wartości pozytywnych. Wprawdzie w sierpniu osiągnęła poziom (-0,1% rok do roku) nieznacznie poniżej oczekiwań (0% rok do roku) to jednak wydaje się przesądzone, że jest tylko kwestią czasu kiedy wkroczy na dodatnie terytorium. Jeżeli inflacja producentów byłaby dobrym wskaźnikiem wyprzedzającym dla innych miar inflacji to bieżący rok powinien zakończyć deflację na polskim rynku.

Obligacje o zmiennym oprocentowaniu ze znacznym potencjałem wzrostu

Na przetargu zamiany Minister Finansów zaoferował dwie serie obligacji o zmiennym oprocentowaniu (WZ0120 oraz WZ0126) w wyniku czego inwestorzy przystąpili do sprzedaży powyższych obligacji na rynku wtórnym, licząc, że będą mogli odkupić obligacje taniej na aukcji. Ceny obligacji obniżyły się o około 20 - 30 punktów bazowych i ustabilizowały się na nowych poziomach. Na przetargu ceny obligacji nie spadły poniżej poziomów z rynku wtórnego, co może pozytywnie wpływać na notowania obligacji w niedalekiej przyszłości. W naszej opinii obligacje o zmiennym oprocentowaniu wyceniane są na bardzo atrakcyjnym poziomie i mają znaczny potencjał wzrostu.

RYNEK OBLIGACYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Zarząd Rezerwy Federalnej wiał optymizm na rynki globalne

Większość inwestorów oczekiwała, że Zarząd Rezerwy Federalnej pozostawi stopy procentowe na dotychczasowym poziomie, stąd można byłoby się spodziewać, że rynek nie zareaguje na decyzję o utrzymaniu obecnych parametrów polityki monetarnej. Jednak rynek ożywił się na słowa prezesa J. Yellen, że obecnie większym ryzykiem dla gospodarki byłby błąd w postaci zbyt wczesnej podwyżki stóp, niż utrzymania stóp na niskim poziomie zbyt długo. W wyniku pozytywnego odbioru przez inwestorów decyzji Zarządu Rezerwy Federalnej rentowności obligacji na rynkach globalnych jak i na rynku krajowym spadły o ponad 10 punktów bazowych.

Mocne sierpniowe dane płynące z polskiej gospodarki

W sierpniu mieliśmy do czynienia ze wzrostem sprzedaży detalicznej oraz produkcji przemysłowej, co świadczy pozytywnie o kondycji polskiej gospodarki. Wzrasta konsumpcja na polskim rynku, co powinno korzystnie przełożyć się na wzrost gospodarczy w trzecim kwartale. Jeżeli dynamika wzrostu gospodarczego ulegnie przyspieszeniu, to naszym zdaniem należy zapomnieć o dalszych obniżkach stóp procentowych na polskim rynku.

RYNEK AKCYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Fed w akcji

Rynki akcji na świecie bardzo dobrze przyjęły decyzję Fedu o pozostawieniu stóp procentowych na dotychczasowym poziomie. Silna pozytywna reakcja może nieco dziwić, biorąc pod uwagę fakt, że o zaskoczeniu nie mogło być mowy. Dobrze przyjęty został komentarz prezesa Yellen, która wskazała, że większym ryzykiem jest zbyt szybkie podnoszenie stóp niż utrzymywanie ich na niskim poziomie. Najwyraźniej inwestorzy uznali, że gospodarka jest na tyle mocna, że warto mieć ekspozycję na aktywa ryzykowne (np. akcje) i jednocześnie na tyle słaba, że polityka akomodacyjna może zostać jeszcze utrzymana. Taka interpretacja zachowania Fed może być bardzo pomocna w najbliższych tygodniach w związku ze zbliżającymi się wyborami prezydenckimi w USA w listopadzie.

Minister Tchórzewski straszy

Optymizm nie ominął polskiego rynku. Był tak duży, że na sesji czwartkowej nawet WIG20 wzrósł mimo silnych spadków spółek energetycznych po niepokojącej wypowiedzi ministra energetyki. Stwierdził on mianowicie, że zamierza w spółkach z udziałem SP zwiększyć kapitał zakładowy o łączną kwotę 50 mld zł. Z tytułu tej operacji do kasy państwa wpłynęłoby około 10 mld podatku. Słowa te traktowane są poważnie, bowiem podobną pilotażową akcją przeprowadzono już w PGE. Całe to zamieszanie nie sprzyja polskiej giełdzie i odstrasza inwestorów zagranicznych. Na szczęście mniejsze spółki bronią się nadal skutecznie przed wrzuceniem do koszyka z napisem „ryzyko polityczne”. Ostatni tydzień przyniósł nowe rekordy roczne na mWIG40. Jesień może być zatem dobra dla naszych „misiów”, chociaż wzrosty będą pewnie bardziej spokojne niż te podczas letniej kanikuly.

Wydarzenia z rynku obligacyjnego i pieniężnego

Było:

- Dane o produkcji przemysłowej (7,5% rok do roku) – powyżej oczekiwań (5,4%)
- Dane o inflacji producentów (-0,1% rok do roku) – poniżej oczekiwań (0,0%)
- Dane o sprzedaży detalicznej (5,6% rok do roku) – powyżej oczekiwań (4,5%)
- Posiedzenie Zarządu Rezerwy Federalnej – pozostawienie stóp procentowych na dotychczasowym poziomie – zgodnie z oczekiwaniami
- Przetarg zamiany – Minister Finansów sprzedał obligacje o wartości nominalnej 12,7 mld zł (WZ0120 - 2,8 mld zł, PS0721- 5,9 mld zł oraz WZ0126 - 4 mld zł)
- Wskaźniki koniunktury PMI przemysłu w Strefie Euro (52,6) – powyżej oczekiwań (51,5)
- Wskaźniki koniunktury PMI usług w Strefie Euro (52,1) – poniżej oczekiwań (52,8)
- Wskaźnik koniunktury PMI w przemyśle w Stanach Zjednoczonych (51,4) – poniżej oczekiwań (52).

Będzie:

- Wstępne dane o inflacji konsumenckiej
- Wstępne dane o inflacji konsumenckiej w Strefie Euro
- Zamówienia na dobra trwałe w Stanach Zjednoczonych.



Bogdan Jacaszek
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

Wydarzenia z rynku akcyjnego

Było:

- Stopy procentowe pozostawione na niezmiennym poziomie przez Fed
- Dane z amerykańskiego rynku nieruchomości - sprzedaż domów na rynku wtórnym, rozpoczęte budowy i pozwolenia na budowy na poziomie niższym od konsensusu
- Wstępny PMI za wrzesień dla strefy euro na dobrym poziomie 52,6
- Sprzedaż detaliczna i produkcja przemysłowa w Polsce wyraźnie powyżej oczekiwań.

Będzie:

- Sprzedaż nowych domów w USA oraz zamówienia na dobra trwałe
- W Niemczech wskaźnik IFO oraz sprzedaż detaliczna
- Wskaźnik zaufania konsumentów w strefie euro
- Publikacja PMI przemysłowego dla Chin przez agencję Caixin.



Piotr Lubczyński
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 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.