

RYNEK PIENIĘDZY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Stabilizacja stóp procentowych najbardziej prawdopodobnym scenariuszem

Wypowiedzi płynące ze strony przedstawicieli Rady Polityki Pieniężnej potwierdzają, że czeka nas okres stabilizacji stóp procentowych na obecnym poziomie. Okres utrzymania dotychczasowego kosztu pieniądza przez RPP do połowy przyszłego roku wydaje się być niezagrażony. Niewykluczone, że może się on wydłużyć do końca 2017. Naszą tezę potwierdza wypowiedź członka Rady Polityki Pieniężnej Jerzego Żyżyńskiego, który powiedział, że co najmniej do końca pierwszego półrocza 2017 r. poziom stóp procentowych pozostanie bez zmian.

Po trzech wzrostowych tygodniach grudnia, na rynku obligacji o oprocentowaniu zmiennym sytuacja ustabilizowała się. Pomimo znacznej wyżki od cenowego dołka, który miał miejsce na początku miesiąca, podtrzymujemy pozytywne nastawienie do rynku.

RYNEK OBLIGACYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Dane o inflacji zwiększają aktywność inwestorów w ostatnim dniu giełdowym starego roku

Poświęteczny tydzień na rynku polskich obligacji charakteryzował się niewielką aktywnością. Jedynie w piątek, po wyższych od oczekiwań danych o inflacji CPI, handel się zaktywizował. Rentowności polskich 10-latek wzrosły. Polska krzywa rentowności pozostaje stroma, a różnica pomiędzy dochodowością 10-latek i 2-latek oscyluje wokół historycznego maksimum. Na rynkach bazowych rentowności lekko spadły. Lepsze od oczekiwań dane płynące z największej globalnej gospodarki USA podnoszą prognozy dotyczące inflacji oraz umacniają przekonanie, że skala zacieśniania polityki monetarnej przez FED będzie większa niż dotychczas sądzono. Jednak może się okazać, że dalsze ewentualne wzrosty rentowności w USA będą miały ograniczony charakter, gdyż większość informacji jest już zdyskontowana w cenach. Z uwagi na kończący się rok 2016, istnieje ryzyko pojawienia się zwiększonej zmienności na początku 2017 roku.

RYNEK AKCYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Wyniki ubiegłego roku

Krajowe fundusze akcji zarobiły w 2016 r. średnio około 8-9%, natomiast fundusze MiŚ około 11%. Stało się tak przede wszystkim na skutek różnic w zachowaniu indeksów. WIG20 zarobił 4%, natomiast mWIG40 aż 18%. Przyczyną jest słabe zachowanie największych spółek - banki ucierpiały z powodu obciążenia nowym podatkiem oraz środowiska niskich stóp, energetyka zaś jest pod kontrolą Skarbu Państwa, który ma zgoła inne cele niż inwestorzy mniejszościowi. Od połowy roku byliśmy świadkami wzrostu zainteresowania rynkami wschodzącymi. Pieniądze płynące do polski nie były jednak kierowane do państwowych molochów, ale do w miarę płynnych, prywatnych spółek. Krajowi inwestorzy zaś cały czas jedynie wypłacali pieniądze.

Szansa na zmianę

Być może zmieni się to wraz z przyjęciem pierwszych ustaw dotyczących OFE, zgodnych z tzw. „Planem Morawieckiego”. Przewiduje on między innymi modyfikację III filara emerytalnego, która spowodowałaby kilkunastomiliardowe napływy na rynki kapitałowe, a co za tym idzie hossę na giełdzie. Inną możliwością aktywizacji krajowych inwestorów jest analiza wyników oszczędności za 2016 rok. Pomimo negatywnego nastawienia i trwających odpływów, fundusze akcji wygrały zdecydowanie z innymi formami oszczędzania. Wypada mieć nadzieję, że przed nami jeszcze lepszy rok.



Wydarzenia z rynku obligacyjnego i pieniężnego



Artur Ratyński
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

Było:

- **Dane z Polski:** inflacja CPI - powyżej prognoz
- **Dane makroekonomiczne z USA:** nowozarejestrowani bezrobotni – zgodnie z oczekiwaniami, Conference Board Consumer Confidence, Richmond FED Indeks, indeks Chicago PMI – powyżej prognoz
- Publikacja danych **makroekonomicznych z Europy:** brak istotnych danych

Będzie:

- **Dane z Polski:** Indeks PMI przemysłu
- **Dane makroekonomiczne z USA:** indeks ISM przemysłu, Indeks ISM dla branż poza przemysłowych, zamówienia w przemyśle, ADP Raport o zmianie zatrudnienia, zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, stopa bezrobocia
- **Dane makroekonomiczne z Europy:** Indeks PMI przemysłu

Wydarzenia z rynku akcyjnego



Jakub Bentke
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

Było:

- Wskaźniki PMI dla **głównych krajów Europy** - pozytywnie, oczekiwana poprawa gospodarki
- **Sprzedaż domów w USA** - nieznacznie poniżej oczekiwań
- **Produkcja przemysłowa w Japonii** - zgodnie z oczekiwaniami

Będzie:

- **Dane z amerykańskiego rynku pracy**
- Indeks **PMI w USA**
- **Sprzedaż detaliczna w Strefie Euro**

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 17:30.

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.