

Rynek pieniężny

W przedświątecznym tygodniu niewiele się działo na polskim rynku obligacji. Najważniejszym wydarzeniem była aukcja zamiany. Ministerstwo Finansów zaoferowało nową 5-letnią serię obligacji o oprocentowaniu stałym PS0721 oraz obligacje o oprocentowaniu zmiennym WZ0120 i WZ0126. Ministerstwo sprzedało papiery o wartości 8,6 miliarda zł, przy popycie na poziomie 11 miliardów zł.

Obligacje o zmiennym oprocentowaniu w zeszłym tygodniu lekko spadały, między innymi w oczekiwaniu na wyniki przetargu. Dobrym prognostykiem jest wzrost ich ceny w dniu następnym.

Wyceny obligacji o oprocentowaniu zmiennym, o najdłuższych terminach wykupu pozostają niskie. Jednak ze względu na planowane znaczne podaże na aukcjach w 2016 roku spodziewamy się, że jeszcze przez jakiś czas ceny w tym segmencie obligacji mogą pozostać niskie.

Rynek obligacyjny

Niespełna dwa tygodnie temu Rezerwa Federalna (FED) wyraziła swoje obawy dotyczące spadku dynamiki PKB oraz zaakcentowała zagrożenia globalne, obniżając parametry oczekiwanego zacieśnienia monetarnego. Ledwie rynki finansowe zdążyły oswoić się z nową, bardziej "gołębią" rzeczywistością a już pod koniec przedświątecznego tygodnia FED komunikuje o możliwej podwyżce stóp procentowych w USA w kwietniu (SzeF Fed z Filadelfii, Patrick Harker oraz szef oddziału Fed w St. Louis James Bullard). Wprawdzie nastawienie dwóch, trzech członków FED nie wystarczy, aby doszło do podniesienia stóp, ale pojawianie się takich wypowiedzi pokazuje, że Rezerwa Federalna zaczyna mieć problemy z komunikacją i co bardzo prawdopodobne sama nie wie co uczyni za miesiąc czy dwa.

Najprawdopodobniej zmiana nastrojów FED będzie szła w ślad za zmianą indeksów amerykańskich. Zwyżki cen akcji będą zachęcać do bardziej "jastrzębiej" retoryki a gwałtowne przeceny będą katalizatorem "gołębiego" nastawienia. Nie mniej jednak dwie-trzy podwyżki kosztu pieniądza przed nami. W tej sytuacji trudno o optymizm na rynku amerykańskim. Strefa euro dzięki determinacji Europejskiego Banku Centralnego powinna zachować się nieco lepiej. Obligacje krajowe, poza czynnikami zewnętrznymi, będą podatne na zmieniającą się sytuację polityczną.

Rynek akcyjny

Ubiegły tydzień upłynął pod znakiem tragicznych wydarzeń w Brukseli. Nie miały jednak wpływu na rynki finansowe. Pod koniec tygodnia pojawiły się niewielkie spadki w Europie ale były one związane raczej ze spadkami cen ropy i obawami o globalną koniunkturę niż ze strachem przed atakami terrorystycznymi. Relatywnie odporna okazała się warszawska giełda. Widać wzrastające zainteresowanie polskimi akcjami, a ostatnio nawet segmentem małych i średnich spółek. Wciąż pozostają obawy o przyszłość polskiego rynku w świetle ewentualnych zmian w systemie emerytalnym. Mimo to wiele spółek przy niskim poziomie wskaźnika: cena do zysku (P/E < 10), wypłaca relatywnie wysokie dywidendy i rozwija swój biznes. Nawet zakładając ewentualną podaż ze strony OFE, to ich wyceny wydają się być bardzo niskie. Widać to również w wynikach sprzedaży spółek po IV tym kwartale - poprawiały się one właśnie w segmencie MiŚ. Z tego powodu pozostajemy pozytywnie nastawieni do rynku akcji.

Nastawienie do rynku



Bardzo
negatywne

Bardzo
pozytywne

bardzo negatywne

negatywne



Bardzo
negatywne

Bardzo
pozytywne

neutralne

pozytywne



Bardzo
negatywne

Bardzo
pozytywne

bardzo pozytywne

Wydarzenia z rynku pieniężnego i obligacyjnego



Artur Ratyński
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

BYŁO:

- **Dane z Polski:** stopa bezrobocia 10,3% - zgodnie z oczekiwaniami
- **Dane makroekonomiczne z USA:**
 - sprzedaż nowych domów, sprzedaż domów na rynku wtórnym, zamówienia na dobra trwałego użytku, nowozarejestrowani bezrobotni - gorzej niż oczekiwania;
 - PKB za IV kw., indeks Fed z Richmond – powyżej prognoz;
- **Dane z Europy:**
 - indeks zaufania konsumentów, PMI przemysłu, PMI usług - lepiej od prognoz;
 - ZEW bieżąca sytuacja, ZEW Sentyment ekonomiczny – poniżej oczekiwań.

BEDZIE:

- Dane z Polski: Indeks PMI przemysłu,
- Dane makroekonomiczne z USA: Indeks Chicago PMI, indeks Conference Board, ADP raport o zmianie zatrudnienia, Indeks ISM przemysłu, zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, stopa bezrobocia;
- Dane z Europy: indeksy zaufania w biznesie, gospodarce, przemyśle i usługach.

Wydarzenia z rynku akcyjnego



Jakub Bentke
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

BYŁO:

- Wstępne odczyty wskaźników PMI w Europie - powyżej oczekiwań;
- Ostateczny odczyt PKB w USA - powyżej oczekiwań;
- Indeks cen nieruchomości w USA - zgodnie z oczekiwaniami.

BEDZIE:

- Odczyty indeksu PMI z Chin;
- Dane z amerykańskiego rynku pracy;
- Inflacja w Europie.

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.