

Rynek pieniężny

Ostatni tydzień miesiąca sprzyjał obligacjom o zmiennym oprocentowaniu, które istotnie wzrosły po przejściowym spadku spowodowanym przez ofertę Ministra Finansów na przetargu.

W tym tygodniu najważniejszym wydarzeniem będzie posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej w nowym składzie, na którym najprawdopodobniej nie będą zmienione parametry polityki monetarnej, ale mogą być zasygnalizowane zmiany w przyszłości.

W naszej opinii korzystna koniunktura na rynku obligacji o zmiennym oprocentowaniu powinna być kontynuowana. Sprzyjać temu powinien brak obniżek stóp procentowych w najbliższym okresie zapowiadany przez nowych członków polskich władz monetarnych.

Rynek obligacyjny

Ubiegły tydzień był pomyślny dla polskich obligacji, które podążały za rynkami bazowymi. W szczególności zaś za rynkiem amerykańskim, który przyjął pozytywnie wypowiedzi prezes Fed Janet Yellen, o prowadzeniu ostrożnej polityki pieniężnej, co zmniejszyło oczekiwania rynku w kwestii podwyżek stóp procentowych. Dane z amerykańskiego rynku pracy były zbliżone do oczekiwań, jednak można było zauważyć niewielką presję płacową, co w powiązaniu z drożącymi surowcami oraz słabnącym dolarem może przełożyć się na wzrost inflacji.

Minister Finansów poinformował, że po marcu potrzeby pożyczkowe na bieżący rok zostały zrealizowane w 52%, a więc nieznacznie powyżej planu. W lutym kontynuowany był proces sprzedaży obligacji krótkoterminowych przez inwestorów zagranicznych, którzy zredukowali swój udział w długu krajowym do 35% (spadek o 7 mld zł). W bieżącym tygodniu odbędzie się przetarg obligacji o stałym oprocentowaniu o 2 i 10-letnim terminie zapadalności. Popyt na obligacje krótkoterminowe będzie zapewniony przez banki krajowe, natomiast obligacje długoterminowe prawdopodobnie znajdą zainteresowanie u inwestorów zagranicznych, którzy są przekonani, że w Polsce proces obniżania stóp procentowych będzie kontynuowany.

Rynek akcyjny

Miniony tydzień inwestorzy mogą zaliczyć do udanych, przynajmniej na rynku polskim. Zapamiętany będzie jednak chyba głównie ze względu na nerwową sesję piątkową. Zaczęło się od rozczarowujących danych indeksu Tankan, opisującego nastroje wśród japońskich przedsiębiorców, co spowodowało silną przecenę na tamtejszej giełdzie. Giełda tokijska zresztą jako jedna z niewielu skończyła tydzień na wyraźnym minusie. Nie pomogły dobre dane napływające z Chin prawdopodobnie dlatego, że zniwelowane były obniżką perspektyw ratingu dla tego kraju. Później spadki były udziałem europejskich parkietów. Dołożyła się do tego także silna wyprzedaż na surowcach, zwłaszcza na ropie, która pozostawała pod presją po oświadczeniu Arabii Saudyjskiej, która gotowa jest zamrozić poziom produkcji tylko wtedy, gdy zrobią to inni.

Wydaje się, że takie nerwowe sesje po serii wzrostowych tygodni są uzasadnione i to zarówno w przypadku akcji, jak i surowców. Jakaś korekta jest w tej sytuacji naturalnym zachowaniem. Nasz polski rynek wyróżnia się cały czas pozytywnie. Jest to odreagowanie po słabym zachowaniu w zeszłym roku i raczej przesadnym postrzeganiu ryzyka politycznego w Polsce.

Nastawienie do rynku



Bardzo negatywne Bardzo pozytywnie



Bardzo negatywne Bardzo pozytywnie



Bardzo negatywne Bardzo pozytywnie

bardzo negatywne

negatywne

neutralne

pozytywne

bardzo pozytywne

Wydarzenia z rynku pieniężnego i obligacyjnego



Bogdan Jacaszek
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

BYŁO:

- Dane wstępne o inflacji konsumenckiej (-0,9% w skali roku) - poniżej oczekiwań (-0,8%);
- Minister Finansów sprzedał obligacje 10-letnie denominowane w dolarze amerykańskim o wartości nominalnej 1,75 mld USD i rentowności 3,34%;
- Wskaźnik koniunktury PMI przemysłu (53,8) - powyżej oczekiwań (52,6);
- Wskaźnik koniunktury PMI przemysłu w Chinach (49,7) - powyżej oczekiwań (48,7);
- Wskaźnik koniunktury PMI przemysłu w Strefie Euro (51,6) - zbliżony do oczekiwań (51,4);
- Nowe miejsca pracy w Stanach Zjednoczonych (215 tys) - zbliżone do oczekiwań (205 tys);
- Stopa bezrobocia w Stanach Zjednoczonych (5%) - powyżej oczekiwań (4,9%).

BEDZIE:

- Inflacja producentów w Strefie Euro;
- Przetarg obligacji - Minister Finansów zaoferuje obligacje stałym oprocentowaniu (2 i 10-letnie) o wartości nominalnej 3-6 mld zł;
- Posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej;
- Wskaźnik koniunktury PMI usług w Strefie Euro;
- Indeks koniunktury ISM branż poza przemysłowych w Stanach Zjednoczonych;
- Sprzedaż detaliczna w Strefie Euro.

Wydarzenia z rynku akcyjnego



Piotr Lubczyński
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

BYŁO:

- Dobre dane z amerykańskiego rynku pracy – w marcu wzrost zatrudnienia okazał się lepszy od oczekiwań. Lepszy także ISM;
- Sprzedaż detaliczna w Niemczech powyżej oczekiwań;
- Chiński PMI zarówno rządowy jak i publikowany przez agencję Caixin powyżej konsensusu;
- Obniżka perspektywy ratingu agencji S&P dla Chin do negatywnej.

BEDZIE:

- ISM dla sektora usług w USA;
- W Niemczech zamówienia oraz produkcja przemysłowa;
- PMI dla sektora usług w Chinach publikowany przez agencję Caixin.

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.