

Rynek pieniężny

Rynek obligacyjny

Rynek akcyjny

Na rynku obligacji o zmiennym oprocentowaniu nastąpiła nieznaczna obniżka cen, pomimo że rentowości asset swapów utrzymały się na dotychczasowych poziomach. Prawdopodobną przyczyną spadków cen był wzrost rentowości obligacji o stałym oprocentowaniu jak i oczekiwanie na przetarg, na którym z pewnością będą obligacje o zmiennym oprocentowaniu. Historia aukcji popularnych WZ-etek uczy, że obligacje powyższe są z reguły oferowane poniżej cen z rynku wtórnego, stąd też część inwestorów mogła zdecydować o „skróceniu pozycji” z myślą o odkupieniu ich po niższych cenach na przetargu. W tym procesie jest jednak pewne ryzyko, że Minister Finansów (posiadając sporą „poduszkę” płynnościową oraz mając zrealizowane tegoroczne potrzeby pożyczkowe w ponad 55%) może nie zaakceptować niskich cen albo nie zaoferować serii o określonym terminie zapadalności. Takie zachowanie Ministra Finansów z pewnością stanowiłoby impuls do wzrostu cen na rynku wtórnym. Należy również podkreślić, że od początku roku na przetargach obligacji o zmiennym oprocentowaniu notowane są systematyczne, choć powolne, wzrosty cen, pomimo oczekiwanej wysokiej podaży w ciągu całego roku.

Ubiegły tydzień nie był zbyt udany dla posiadaczy polskich obligacji. Rentowności polskich papierów skarbowych rosły w ślad rynków bazowych, na których dochodowość w segmencie 10-letnim podniosły się o około 5 punktów bazowych. Na polskim rynku najbardziej ucierpiały 10-latki, których dochodowość zbliżyła się do poziomu 3% i prawdopodobnie były pod presją podaży z przetargu z poprzedniego tygodnia gdy Minister Finansów sprzedał obligacje z tego segmentu o wartości ponad 4 mld zł. Natomiast rentowność 5-latek wzrosła o 3 punkty bazowe, 2-latki zwiększyły dochodowość symbolicznie o 1 punkt bazowy. Dane o inflacji napływające z rynku krajowego wskazują na utrzymywanie się presji deflacyjnej. W tym tygodniu odbędzie się przetarg obligacji o wartości 4-9 miliardów złotych, na którym z pewnością będą oferowane obligacje 5-letnie o stałym oprocentowaniu oraz prawdopodobnie o tym samym terminie wykupu o zmiennym oprocentowaniu. Nie można jednak wykluczyć, że Minister Finansów zaoferuje również obligacje o zmiennym oprocentowaniu o dłuższym terminie wykupu. W obecnym roku na rynku polskich obligacji dominuje proces zwiększenia zaangażowania w obligacje krótkoterminowe oraz zmiennoprocentowe przez banki krajowe (łącznie zakupy w samym styczniu i lutym wyniosły 39 mld zł), natomiast papiery skarbowe o stałym oprocentowaniu o średnim i długim terminie wykupu są nabywane głównie przez inwestorów zagranicznych. Także poglądy w sprawie polityki pieniężnej są zróżnicowane: wśród inwestorów zagranicznych panuje przekonanie o dalszych obniżkach stóp procentowych o łącznie 50 punktów bazowych, natomiast inwestorzy krajowi raczej wskazują na utrzymanie dotychczasowego poziomu kosztu krótkoterminowego pieniądza.

Za nami spokojny tydzień z lekkimi wzrostami, przede wszystkim większych spółek. Wydaje się, że motorem ostatnich wzrostów jest zainteresowanie zagranicznych inwestorów. Warszawska giełda rośnie wraz z innymi rynkami wschodzącymi, natomiast brak jest raczej nabyć przez krajowych inwestorów. Potwierdziły to w ubiegłym tygodniu opublikowane dane - mieliśmy do czynienia w marcu z niewielkimi nabyciami przede wszystkim funduszy akcji, brak natomiast po raz kolejny nabyć MiŚ. Zapewne przyjdzie na to jeszcze trochę poczekać, ze względu na zniechęcenie inwestorów ubiegłorocznymi spadkami. Istotne jest też zdefiniowanie przyszłości OFE i rozwiązanie kwestii kredytów frankowych. W obu tych przypadkach ostatnie wypowiedzi ze strony rządu sugerują pozytywne rozwiązanie dla rynków akcji. Jesteśmy na początku sezonu publikacji wyników amerykańskich spółek. Na poziomie zysków mamy spadki, aczkolwiek mniejsze niż przewidywania. Wpływ na to mają oczywiście niskie ceny surowców i wysoki kurs dolara niesprzyjający eksporterom. Tym niemniej, jak do tej pory, pozytywne zaskoczenia przeważają.

Nastawienie do rynku



Bardzo negatywne Bardzo pozytywne



Bardzo negatywne Bardzo pozytywne



Bardzo negatywne Bardzo pozytywne

bardzo negatywne

negatywne

neutralne

pozytywne

bardzo pozytywne

Wydarzenia z rynku pieniężnego i obligacyjnego



Bogdan Jacaszek
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

BYŁO:

- Inflacja konsumentów (-0,9% w skali roku) - zgodnie z oczekiwaniami;
- Inflacja bazowa (-0,2% w skali roku) – nieznacznie poniżej oczekiwań (-0,1%);
- Inflacja konsumentów w Strefie Euro (0,0% w skali roku) - nieznacznie powyżej oczekiwań (-0,1%);
- Inflacja konsumentów w USA (0,9% w skali roku) - nieznacznie poniżej oczekiwań (1,0%);
- Inflacja bazowa w USA (2,2% w skali roku) - nieznacznie poniżej oczekiwań (2,3%);
- Inflacja producentów w USA (-0,1% w skali roku) - nieznacznie powyżej oczekiwań (-0,2%).

BĘDZIE:

- Dane z Polski: wynagrodzenia, zatrudnienie, produkcja sprzedana, inflacja producentów PPI, sprzedaż detaliczna;
- Przetarg obligacji skarbowych o wartości 4-9 mld zł – MF prawdopodobnie zaoferuje obligacje o stałym i zmiennym oprocentowaniu o 5-letnim terminie wykupu;
- Sprzedaż domów w Stanach Zjednoczonych;
- Wskaźniki koniunktury PMI usług i przemysłu w Strefie Euro.

Wydarzenia z rynku akcyjnego



Jakub Bentke
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

BYŁO:

- Sprzedaż detaliczna w USA- nieznacznie poniżej oczekiwań;
- Początek sezonu wyników za 1. kwartał w USA. – pozytywne zaskoczenia przeważają;
- Produkcja przemysłowa w strefie euro.- nieznacznie poniżej oczekiwań.

BĘDZIE:

- Posiedzenie ECB;
- Dane z rynku nieruchomości w USA;
- Odczyt indeksu ZEW;
- Wstępne odczyty PMI 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.