

RYNEK PIENIĘDZY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Stabilny wzrost cen na obligacjach o zmiennym oprocentowaniu

Na rynku obligacji o zmiennym oprocentowaniu, w przeciwieństwie do papierów skarbowych o stałym kuponie, wciąż utrzymuje się dobra koniunktura. Z pewnością źródłem pozytywnej sytuacji jest dobra pozycja budżetowa oraz wysoka poduszka płynnościowa w Ministerstwie Finansów, które po ostatnim przetargu sfinansowało już 61% tegorocznych potrzeb pożyczkowych. Dodatkowym czynnikiem wciąż sprzyjającym obligacjom skarbowym o zmiennym oprocentowaniu jest podatek od aktywów bankowych, gdyż to właśnie głównie banki tworzą popyt na powyższe obligacje. Wprawdzie wraz ze stabilizacją inflacji powoli są studzone oczekiwania na podwyżki stóp procentowych w przyszłym roku, to jednak inwestorzy coraz bardziej przekonują się do obligacji o zmiennym oprocentowaniu, mimo że kupony nie będą prawdopodobnie tak szybko rosły jak pierwotnie prognozowano.

RYNEK OBLIGACYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Stopniowy wzrost rentowności na obligacjach o stałym oprocentowaniu

W ubiegłym tygodniu nastąpił wzrost rentowności o 2-3 punkty bazowe wzdłuż całej polskiej krzywej rentowności. Polskie papiery skarbowe ucierpiały znacznie mniej niż obligacje na rynkach bazowych: rentowności amerykańskich 10-latek wzrosły o 5 punktów, natomiast niemieckie papiery skarbowe o dziesięcioletnim terminie wykupu zwiększyły dochodowość aż o 10 punktów bazowych. Na zwykłe rentowności obligacji na rynkach bazowych miał z pewnością wpływ wzrost apetytu na ryzyko, który znalazł odzwierciedlenie również na zwykłych rynkach akcji oraz rosnących kursach walut krajów rozwijających się.

Zarząd Rezerwy Federalnej pozostawił stopy procentowe na dotychczasowym poziomie

Zgodnie z rynkowymi oczekiwaniami Zarząd Rezerwy Federalnej pozostawił stopy procentowe na dotychczasowym poziomie. Według amerykańskich władz monetarnych spowolnienie wzrostu gospodarczego zaobserwowane w pierwszym kwartale było przejściowe, sytuacja na rynku pracy ulegnie dalszej poprawie, a inflacja ustabilizuje się w okolicach 2% w średnim terminie. Istnieją solidne fundamenty do wzrostu konsumpcji, krótkoterminowe ryzyka dla gospodarki pozostają zbilansowane, a gospodarka rozwija się w kierunku, który uzasadnia podwyżki stóp procentowych. Zdecydowana większość uczestników rynku oczekuje, że kolejna podwyżka stóp procentowych nastąpi na posiedzeniu czerwcowym.

RYNEK AKCYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Zwycięstwo Macrona

Wynik wyborów był zgodny z oczekiwaniami, które i tak były praktycznie jednoznaczne. Zapewne dlatego rynki nie zareagowały w poniedziałek rano. Przed nami wybory parlamentarne, w których partia Macrona „En Marche” ma bardzo wysokie notowania. Należy raczej pozytywnie oceniać taką sytuację. Po raz kolejny wyborcy odwrócili się od idei populistycznych. Zmalały szanse na kolejny Brexit. Wraz z pozytywnymi sygnałami z europejskiej gospodarki dobrze wróży to giełdom na starym kontynencie.

Nabycia w krajowych TFI

Nie ma jeszcze danych na temat napływów do polskich funduszy akcji za kwiecień, ale zostały opublikowane nabycia do funduszy rynków wschodzących. Wciąż płyną z zagranicy pieniądze zarówno na akcje jak i obligacje. W kwietniu WIG20 wzrósł o 9%, a sWIG80 pozostał w miejscu. Można na tej podstawie wnioskować, że nie było w tym okresie nabyć do krajowych TFI. Opublikowano też dane z polskich banków. Okazuje się, że udział nieoprocentowanych depozytów wynosi 57%, co jest największą wielkością w historii. W środowisku niskich stóp i powracającej inflacji zamożni Polacy szukają możliwości do zainwestowania, ale na razie nie skłaniają się ku akcjom. Kolejne rekordy bije sprzedaż nowych mieszkań, rośnie udział zakupów bez kredytu hipotecznego, co wskazuje na inwestycyjny charakter. Liczymy na powrót nabyć do krajowych TFI, po kolejnym wzrostowym okresie.



Wydarzenia z rynku obligacyjnego i pieniężnego

Wydarzenia z rynku akcyjnego



Bogdan Jacaszek
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

Było:

- Inflacja producentów w Strefie Euro (3,9%) - poniżej oczekiwań (4,1%)
- Posiedzenie zarządu Rezerwy Federalnej i utrzymanie stóp procentowych na dotychczasowym poziomie - zgodnie z oczekiwaniami
- Wskaźnik koniunktury przemysłu ISM w Stanach Zjednoczonych (54,8) - poniżej oczekiwań (56,4)
- Stopa bezrobocia w Stanach Zjednoczonych (4,4%) - poniżej oczekiwań (4,6%)
- Nowe miejsca pracy w Stanach Zjednoczonych (211 tys.) - powyżej oczekiwań (195 tys.)

Będzie:

- Inflacja konsumentów
- Dane o produkcji przemysłowej w Strefie Euro
- Dane o inflacji producentów w Stanach Zjednoczonych
- Dane o inflacji konsumentów w Stanach Zjednoczonych
- Dane o inflacji bazowej w Stanach Zjednoczonych
- Dane o sprzedaży detalicznej w Stanach Zjednoczonych



Jakub Bentke
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

Było:

- Sprzedaż nowych domów oraz zamówienia na dobra trwałe w USA - zgodnie z oczekiwaniami
- PMI w Chinach za kwiecień - nieznacznie poniżej oczekiwań, ale powyżej 50 punktów
- Sprzedaż detaliczna w Niemczech za marzec - powyżej oczekiwań, pozytywnie

Będzie:

- Inflacja w USA
- Indeks nastrojów Sentix w Europie
- Produkcja przemysłowa w Niemczech

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 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.*

