

RYNEK PIENIĘŻNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Stabilizacja na rynku obligacji o zmiennym oprocentowaniu

Na rynku obligacji o zmiennym oprocentowaniu mieliśmy kolejny tydzień stabilizacji cen. Z jednej strony poziomy wydają się być bardzo atrakcyjne dla kupujących, z drugiej strony nie ustaje podaż ze strony Ministra Finansów, który na przetargach akceptuje coraz niższe ceny. W przypadku nieznacznego ograniczenia podaży, ceny powinny wspiąć się na wyższe poziomy.

Inflacja bazowa najniższa w historii

Inflacja bazowa za kwiecień osiągnęła poziom (-0,4% w skali roku) najniższy w historii danych Narodowego Banku Polskiego (od 2001 roku). Co wskazuje, że nie tylko surowce mają wpływ na niski poziom inflacji konsumenckiej. Dalsze spadki inflacji bazowej mogą zdecydować o kolejnej serii obniżek stóp procentowych.

RYNEK OBLIGACYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Udany tydzień w oczekiwaniu na rating agencji Moody's

W ubiegłym tygodniu polskie obligacje zyskiwały na wartości, gdyż zarówno inwestorzy krajowi, jak i zagraniczni oczekiwali, że decyzja agencji ratingowej Moody's została już zdyskontowana w cenach. Inwestorzy nie zawiedli się. Agencja Moody's zdecydowała się na utrzymanie ratingu i jedynie obniżyła jego perspektywę, wskazując na ryzyka związane z przewalutowaniem kredytów hipotecznych, wzrostem kwoty wolnej od podatku oraz obniżeniem wieku emerytalnego. Ponadto polskie obligacje podążały w ślad obligacji bazowych, które stopniowo umacniały się.

Dane makroekonomiczne sprzyjają rynkowi obligacji

Opublikowane w ubiegłym tygodniu dane makroekonomiczne, zarówno inflacja, jak i dane o Produkcie Krajowym Brutto można odczytać pozytywnie dla rynku obligacji. Dane te mogą zachęcić niektórych członków Rady Polityki Pieniężnej do powrotu tematu obniżek stóp procentowych. Szczególnie obniżenie PKB w skali kwartału (-0,1%) może skłonić władze monetarne do obniżek kosztu pieniądza w celu pobudzenia wzrostu gospodarczego.

RYNEK AKCYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Lekkie spadki, ponownie

W ubiegłym tygodniu byliśmy świadkami lekkich spadków, przede wszystkim większych spółek. Indeks sWIG80 nawet lekko zyskał. Główną przyczyną były nieco słabsze od oczekiwań wyniki spółek energetycznych oraz relatywnie niewielka dywidenda zaproponowana przez Enerę. Propozycja zarządu jest nieco niższa niż najbardziej pesymistyczne oczekiwania analityków, co zostało zapewne odczytane przez rynek jako tendencja dla całego sektora.

Kolejne umorzenia w polskich TFI

Według portalu analizy.pl byliśmy w kwietniu świadkami umorzeń w polskich funduszach inwestycyjnych. Klienci wycofali nieco poniżej 100 mln zł. Widoczny był, i wciąż jest, brak płynności na krajowych akcjach. Wydaje się, że również w maju nie ma napływów pieniędzy do krajowych funduszy.

Wynik za 1 kwartał

Za nami praktycznie większość wyników kwartalnych spółek. Generalnie są one raczej pozytywne. Szczególna poprawa widoczna jest u eksporterów, którzy korzystają na słabości krajowej waluty. Na drugiej szali są importerzy, którzy zmagają się z niskim popytem nieakceptującym wysokich cen. Sztandarowym tego przykładem jest LPP - właściciel marki Reserved. Jeżeli tendencje się nie odwrócą, to spółka ta może zanotować nawet spadek zysku w tym roku.

Wydarzenia z rynku obligacyjnego i pieniężnego



Bogdan Jacaszek

Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

BYŁO:

- Inflacja konsumentów (-1,1% rok do roku) - zgodnie ze wstępnym odczytem i oczekiwaniami;
- Inflacja bazowa (-0,4% rok do roku) - nieznacznie poniżej oczekiwań (-0,3%);
- Produkt Krajowy Brutto za 1 kwartał 2016 roku (3% rok do roku) - poniżej oczekiwań (3,5%);
- Produkcja przemysłowa w Strefie Euro (-0,8% rok do roku) - poniżej oczekiwań (0%);
- Produkt Krajowy Brutto za 1 kwartał 2016 roku w Strefie Euro (1,5% rok do roku) - nieznacznie poniżej oczekiwań (1,6%);
- Sprzedaż detaliczna w USA (1,3% w skali miesiąca) - powyżej oczekiwań (0,8%).

Będzie:

- Dane z Polski: wynagrodzenia, zatrudnienie, produkcja sprzedana, inflacja producentów PPI, sprzedaż detaliczna;
- Dane z USA: inflacja konsumentów bazowa i producentów, produkcja przemysłowa;
- Dane ze Strefy Euro: inflacja konsumentów i bazowa.

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 jakiejkolwiek 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.

Wydarzenia z rynku akcyjnego



Jakub Bentke

Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

BYŁO:

- Sprzedaż detaliczna w USA - pozytywnie powyżej oczekiwań;
- Produkcja przemysłowa w Niemczech - negatywnie, słabsza od oczekiwań;
- Produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna w Chinach - nieznacznie poniżej oczekiwań;
- Agencja Moody's - decyzja w sprawie ratingu dla Polski - obniżona perspektywa.

Będzie:

- Indeks nastrojów w amerykańskim sektorze nieruchomości;
- Produkcja przemysłowa w USA;
- Inflacja w Strefie Euro.