

RYNEK PIENIĘŻNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Rada Polityki Pieniężnej nie zmienia kursu obranego na początku kadencji

Pomimo utrzymującej się od 22 miesięcy deflacji oraz spadku indeksu PMI dla polskiego przemysłu w kwietniu do 51 punktów z 53,8 miesiąc wcześniej, Rada Polityki Pieniężnej utrzymała koszt pieniądza na niezmiennym poziomie. Główna stopa pozostała na poziomie 1,5 proc. Komunikat po posiedzeniu Rady nie przyniósł istotnych zmian w kwestii polityki monetarnej.

Prezes NBP nie oczekuje "Moodygedonu"

Ciekawy wątek dotyczący oceny ratingowej Polski przez agencję Moody's pojawił się w trakcie konferencji prasowej RPP. Pytany o ewentualną zmianę ratingu Prezes Belka stwierdził, że "zmiana perspektywy ratingu przez zmianę kategorii to nie byłby oczywiście dobry czynnik, ale ponieważ gospodarka polska uważana jest za niezmiernie stabilną i bardzo dobrze zrównoważoną, to wpływ ewentualny takiej decyzji Moody's nie byłby dewastujący". Ponadto w ocenie Prezesa niższy rating jest w dużym stopniu uwzględniony w wycenach rynkowych.

Rynek obligacji o oprocentowaniu zmiennym oczekuje na nowe impulsy

Obligacje zmiennoprocentowe w zeszłym tygodniu nie wykazywały wyraźnej tendencji. Patrząc fundamentalnie ceny obligacji o oprocentowaniu zmiennym o dłuższych terminach pozostają niskie i w naszej opinii powinny stopniowo rosnąć w cenach. Cierpliwość posiadaczy obligacji o oprocentowaniu zmiennym wcześniej czy później będzie nagrodzona.

RYNEK OBLIGACYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Doniesienia w sprawie pomocy dla zadłużonych we frankach impulsem dla cen obligacji

Ostatni dzień handlu zdeterminowała informacja, opublikowana przez agencję informacyjną Reuters, dotycząca możliwego złagodzenia stanowiska rządu w sprawie pomocy "frankowiczom". Zgodnie z nową propozycją przewalutowanie kredytów miałoby w mniejszym stopniu, niż wcześniej proponowano, obciążyć system bankowy. Wizja bardziej kompromisowego rozwiązania uaktywniła popyt na polskie obligacje. Pod presją kupujących znalazły się głównie obligacje dłuższe z segmentu 5-10 lat. Entuzjazm kupujących ostudziła wypowiedź Ministra Finansów. Paweł Szałamacha w wywiadzie dla Radia ZET stwierdził, że "Nie ma możliwości ani decyzji, żeby wycofać się z pomocy". Po tej wypowiedzi znaczna część porannej zwyżki cen została wymazana. Dalsza część sesji przebiegła pod znakiem oczekiwań na ważne dane z amerykańskiego rynku pracy.

Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym bez wpływu na rynek polskich obligacji

Dane z amerykańskiego rynku okazały się gorsze od oczekiwań. W sektorze pozarolniczym przybyło 160 tys. miejsc pracy, przy prognozach na poziomie około 200 tys. Po pierwszej pozytywnej reakcji nastąpiła zmiana kierunku i rentowności amerykańskich obligacji, które zaczęły rosnąć. Najprawdopodobniej inwestorzy uznali, że słabsze dane nie są wystarczającym powodem do dalszego wzrostu cen, który miał miejsce w ostatnich tygodniach. Brak zdecydowanej reakcji polskiego rynku na dane zza oceanu należy tłumaczyć zbliżającym się ważnym wydarzeniem jakim będzie ogłoszenie oceny polskiego ratingu przez agencję Moody's.

RYNEK AKCYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Kontynuacja spadków

W minionym tygodniu polska giełda spadała w ślad za innymi rynkami akcji. Nieco lepiej zachowały się spółki z indeksu SWIG80, ale i one kończyły tydzień na minusie. Dobra relatywnie passa naszych „maluchów” trwa już od kilku tygodni. Blue-chipom nie pomogło w końcówce tygodnia nawet mocne zachowanie banków związane z kolejnymi przeciekami (później dementowanymi co prawda) o pozytywnym wydzwieku w sprawie prac nad „ustawą frankową”.

Agencja Moody's – nic dwa razy się nie zdarza

W tym tygodniu uwagę inwestorów może zaprzętać długo oczekiwana decyzja agencji Moody's w sprawie ratingu dla Polski. Styczeniowa decyzja S&P o obniżeniu ratingu wywołała gwałtowną wyprzedaż na akcjach, obligacjach oraz na walucie. Czy teraz także możemy oczekiwać podobnych nerwowych reakcji? Raczej nie. Przede wszystkim nie jest przesądzone, że do zmiany ratingu rzeczywiście dojdzie. Poza tym inwestorzy będą mieli w pamięci fakt, że gwałtowna wyprzedaż w styczniu okazała się błędem – rynki podniosły się bardzo szybko. Kolejna odsłona tego samego problemu nie powinna wpływać tak mocno na emocje inwestorów. Utrzymujemy zatem neutralne nastawienie.

Wydarzenia z rynku obligacyjnego i pieniężnego



Artur Ratyński
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

BYŁO:

- Dane z Polski: PMI przemysłu - niżej od oczekiwań;
- Posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej- stopy procentowe bez zmian;
- Dane makroekonomiczne z USA: Indeks ISM przemysłu, ADP Raport o zmianie zatrudnienia, zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym - poniżej prognoz, Indeks ISM dla branż poza przemysłowych, zamówienia w przemyśle - lepiej od oczekiwań;
- Dane z Europy: Indeks PMI przemysłu, indeks PMI usług - lepiej niż oczekiwania, sprzedaż detaliczna, Inflacja PPI - poniżej prognoz.

Będzie:

- Dane z Polski: Inflacja CPI, PKB za I kw.
- Dane makroekonomiczne z USA: Sprzedaż detaliczna, Inflacja PPI, zapasy niesprzedanych towarów;
- Dane z Europy: indeks Sentix, produkcja przemysłowa, PKB za I kw.

Wydarzenia z rynku akcyjnego



Jakub Bentke
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

BYŁO:

- Dane z amerykańskiego rynku pracy – rozczarowały zarówno dane rządowe jak i ADP dotyczące wzrostu zatrudnienia;
- Ostateczne wyniki indeksów PMI w Europie – minimalnie lepiej od oczekiwań;
- Słabsze dane dotyczące importu do Chin.

Będzie:

- Sprzedaż detaliczna i sentyment Uniwersytetu Michigan w USA;
- Produkcja przemysłowa w Niemczech;
- Produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna w Chinach;
- Agencja Moody's – decyzja w sprawie ratingu dla Polski.

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.