

Rynek pieniężny

W mijającym tygodniu ukazały się protokoły (tzw. „minutki”) dotyczące ostatniego posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej. Z opisu dyskusji na marcowym posiedzeniu RPP wynika, że Rada podtrzymała ocenę i obecny poziom stóp procentowych sprzyja utrzymaniu polskiej gospodarki na ścieżce zrównoważonego wzrostu oraz pozwala zachować równowagę makroekonomiczną. Większość członków Rady wyraziła opinię, że w obecnych warunkach utrzymywanie obecnego poziomu stóp procentowych pozwala zachować przestrzeń do łagodzenia polityki pieniężnej w razie wystąpienia negatywnych wstrząsów, które miałyby prowadzić do pogorszenia koniunktury.

Ceny obligacji o zmiennym oprocentowaniu wspinają się na coraz wyższe poziomy. Delikatna korekta, jaka miała miejsce w mijającym tygodniu, najprawdopodobniej się skończyła. Patrząc fundamentalnie ceny obligacji nadal mają potencjał wzrostów. Dalszym wzrostom WZ powinny pomóc coraz mniej atrakcyjne warunki dla zakładania „asset swapów”. Od kilku tygodni „spread” między krzywą swapową i dochodowości ulega systematycznemu zawężaniu, co powinno wspierać pozytywne tendencje na rynku obligacji o zmiennym oprocentowaniu.

Rynek obligacyjny

Wydarzeniem tygodnia było posiedzenie Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych. Obyło się bez większych zaskoczeń - stopy procentowe pozostały bez zmian. Dalsza część przebiegła w bardziej „gołębiej” tonacji. Na grudniowym posiedzeniu FED mówił o czterech możliwych podwyżkach stóp procentowych. W środę oczekiwania przesunięto w kierunku dwóch podwyżek w tym roku, po 25 punktów bazowych. Z komunikatu wynika, że FED obawia się spadku dynamiki PKB w kolejnych miesiącach oraz akcentuje zagrożenia globalne, które jego zdaniem są nadal istotnym czynnikiem ryzyka. Według naszej opinii członkowie Rezerwy Federalnej po raz kolejny ugięli się pod presją rynków finansowych.

Gospodarka amerykańska jest na dobrym poziomie, rynek pracy pozostaje bardzo silny, inflacja przyśpiesza. Wygląda na to, że albo członkowie FOMC są lepiej poinformowani i jest rzeczywisty powód do strachu, albo po prostu mamy do czynienia z pierwszymi objawami braku wiarygodności Rady Gubernatorów Systemu Rezerwy Federalnej. Reakcja rynków na komunikat była pozytywna. W kolejnym, przedświątecznym tygodniu oczekujemy stabilizacji cen obligacji.

Rynek akcyjny

Kolejny tydzień upłynął pod znakiem banków centralnych, tym razem na rynki wpłynął FED. W swoim komunikacie po posiedzeniu obniżył nieznacznie oczekiwane tempo wzrostu gospodarki amerykańskiej. Równocześnie zmienił prognozowaną liczbę tegorocznych podwyżek stóp z 4 na 2. Spowodowało to osłabienie dolara i wzrosty na rynkach surowców. Również rynki wschodzące zareagowały wzrostami. Ze względu na strukturę ich zadłużenia osłabiający się dolar wpływa pozytywnie na rachunek bieżący. Z drugiej strony inwestorzy przekonali się w ciągu ostatnich dwóch tygodni, że banki centralne wciąż posiadają narzędzia do wpływania na gospodarkę i politykę monetarną i będą z niej aktywnie korzystały.

Na warszawskiej giełdzie widoczne jest ożywienie. Indeks WIG20 przekroczył 5% od początku roku, co zapewne dobrze wpłynie na nabycia jednostek krajowych TFI. Widoczne już jest zwiększenie obrotów na mniejszych spółkach. Powinno to się przełożyć na kontynuację wzrostów indeksów.

Nastawienie do rynku



bardzo negatywne

negatywne

neutralne

pozytywne

bardzo pozytywne

Wydarzenia z rynku pieniężnego i obligacyjnego



Artur Ratyński
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

BYŁO:

- Dane z Polski: inflacja PPI, inflacja CPI - niżej od oczekiwań, produkcja przemysłowa, sprzedaż detaliczna - wyżej od prognoz;
- Posiedzenie Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych - podjęte działania zgodnie z konsensusem oczekiwań - brak zmian stóp procentowych;
- Dane makroekonomiczne z USA: NAHB Indeks rynku nieruchomości, produkcja przemysłowa, pozwolenia na budowę - poniżej oczekiwań, indeks Fed z Filadelfii Indeks Produkcyjny Empire State, rozpoczęcie budowy domów, indeks wskaźników wyprzedzających - lepiej niż przewidywania, inflacja CPI - powyżej prognoz;
- Dane z Europy: produkcja przemysłowa, zamówienia budowlane - powyżej oczekiwań inflacja CPI - zgodnie z oczekiwaniami.

BEDZIE:

- Dane z Polski: stopa bezrobocia;
- Dane makroekonomiczne z USA: PKB za IV kw., sprzedaż domów na rynku wtórnym, sprzedaż nowych domów, zamówienia na dobra trwałego użytku, Indeks Fed z Richmond, indeks zaufania Michigan;
- Dane z Europy: Indeks zaufania konsumentów, indeks PMI przemysłu, Indeks PMI usług, ZEW Bieżąca sytuacja, ZEW Sentyment ekonomiczny.

Wydarzenia z rynku akcyjnego



Jakub Bentke
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

BYŁO:

- Posiedzenie FED - pozytywnie odebrane przez rynki;
- Produkcja przemysłowa w Strefie Euro - powyżej oczekiwań, pozytywnie;
- Odczyt z rynku nieruchomości USA - zgodnie z oczekiwaniami.

BEDZIE:

- Wstępne odczyty wskaźników PMI w Europie;
- Ostateczny odczyt PKB w USA;
- Indeks zaufania konsumentów 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.