

RYNEK PIENIĘŻNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Wstępne dane o inflacji konsumenckiej – poniżej oczekiwań

Według wstępnych danych inflacja roczna za lipiec uległa obniżeniu do poziomu -0,9%. W naszej opinii jednak niski odczyt wskaźnika zmian cen nie powinien wpłynąć na prowadzoną politykę monetarną, gdyż wysoki wzrost konsumpcji będzie utwierdzać Radę Polityki Pieniężnej, aby w kolejnych miesiącach utrzymać politykę pieniężną na niezmiennym kursie.

Prześciowe obniżenie wycen obligacji o zmiennym oprocentowaniu o najdłuższych terminach

Na przetargu Minister Finansów zaferował dwie serie obligacji o zmiennym oprocentowaniu, co przełożyło się na spadki cen na rynku wtórnym. Pogorszenie koniunktury na popularnych WZ-kach jest prawdopodobnie tylko przejściowe, gdyż po aukcji ceny szybko zaczęły odrabiać straty.

RYNEK OBLIGACYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Obligacje o stałym oprocentowaniu podążają za rynkami bazowymi

Na rynkach bazowych obligacje zyskują na wartości w związku z oczekiwaniami na dalszą stymulację monetarną w Europie oraz spadające prawdopodobieństwa podwyżek stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych. Głównym czynnikiem, który zaważył o poprawie koniunktury na rynku papierów skarbowych była publikacja rozczarowujących danych o amerykańskim Produkcie Krajowym Brutto w drugim kwartale. Największa gospodarka światowa rozwija się poniżej oczekiwań, co przekłada się na odłożenie w czasie zacieśniania polityki pieniężnej. W całym tygodniu rentowności obligacji na rynkach bazowych obniżyły się o około 10 punktów bazowych. Polskie papiery skarbowe podążają za rynkami światowymi, choć tempo umacniania jest znacząco wolniejsze.

Silny popyt na polskie obligacje skarbowe

Na ostatnim przetargu polskich papierów skarbowych popyt przekroczył 13 mld zł, przy ofercie 4-8 mld zł. Minister Finansów ma obecnie sfinansowane około 75% tegorocznych potrzeb pożyczkowych oraz odłożone na rachunku 55 mld zł. W najbliższym okresie, z pewnością podaż z rynku pierwotnego nie będzie istotnym problemem dla rynku. Nie widać również niebezpieczeństw, które mogłyby do nas przybyć z zagranicy.

RYNEK AKCYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Banki w akcji

W piątek wieczorem zostały opublikowane wyniki testu warunków skrajnych dla europejskiego sektora bankowego. Ogólny wynik dla sektora nie wydaje się zły – w scenariuszu negatywnym zagregowany współczynnik wypłacalności (CET1) spada do poziomu 9,2%. Z drugiej strony test pokazał, że wiele banków (także tych dużych) wypadło słabo – dotyczy to zwłaszcza pożyczkodawców z Irlandii i Włoch. Może to oznaczać, że banki te będą musiały zostać dokapitalizowane w najbliższym czasie. W centrum uwagi był też nasz sektor bankowy ze względu na oczekiwanie na ostateczną wersję prezydenckiej ustawy „frankowej”. Inwestorzy muszą się jednak uzbroić w cierpliwość i czekać dalej. Przedłużony zostaje zatem okres niepewności. Z rynkiem finansowym niestety często bywa tak, że lepsza jest nawet zła wiadomość niż jej brak.

Po decyzji Fed

Komunikat po posiedzeniu Fed miał charakter mniej jastrzębi niż można się było spodziewać. Nie wpłynęło to jednak bezpośrednio w sposób istotny na kursy akcji. Reakcja została skoncentrowana na walucie amerykańskiej, która wyraźnie się osłabiła w związku z odsuwaniem w czasie podwyżką stóp procentowych. W średnim terminie może okazać się to korzystne dla rynków wschodzących, które w ten sposób otrzymają chwilę oddechu – słabszy dolar jest dla większości z tych gospodarek korzystny ze względu na wysoki dług denominowany w twardej walucie.



Wydarzenia z rynku obligacyjnego i pieniężnego

Było:

- Spadek stopy bezrobocia do poziomu 8,8% z 9,1% - zgodnie z oczekiwaniami
- Udany przetarg papierów skarbowych - Minister Finansów sprzedał obligacje o łącznej wartości 7,95 mld zł: 5,03 mld PS0721, 1,1 mld WZ1122, 1,82 mld WZ0126 przy łącznym popycie 13,4 mld zł
- Wstępne dane o inflacji konsumenckiej -0,9% (rok do roku) i -0,3 (w skali miesiąca) – poniżej oczekiwań
- Posiedzenie zarządu Rezerwy Federalnej i pozostawienie stóp procentowych na dotychczasowym poziomie – zgodnie z oczekiwaniami
- Posiedzenie Banku Japonii i zwiększenie stymulacji monetarnej – zgodnie z oczekiwaniami
- Wskaźnik koniunktury usług PMI w Stanach Zjednoczonych (50,9) – poniżej oczekiwań
- Sprzedaż nowych domów w Stanach Zjednoczonych – powyżej oczekiwań
- Zamówienia na dobra trwałe w Stanach Zjednoczonych – poniżej oczekiwań
- Produkt Krajowy Brutto w Stanach Zjednoczonych za II kw. (1,2% w skali roku) – znacznie poniżej oczekiwań

Będzie:

- Wskaźniki koniunktury przemysłu PMI
- Wskaźniki koniunktury przemysłu i usług PMI w Strefie Euro
- Inflacja producentów w Strefie Euro
- Sprzedaż detaliczna w Strefie Euro
- Wskaźnik koniunktury w przemyśle ISM w Stanach Zjednoczonych
- Wskaźniki koniunktury usług PMI w Stanach Zjednoczonych
- Dane o nowych miejscach pracy i stopie bezrobocia w Stanach Zjednoczonych
- Zamówienia w przemyśle w Stanach Zjednoczonych

Wydarzenia z rynku akcyjnego

Było:

- Amerykański PKB za 2. kwartał na słabym poziomie 1,2%; wyraźnie poniżej konsensusu.
- Testy warunków skrajnych dla sektora bankowego
- Niemiecki wskaźnik IFO powyżej oczekiwań

Będzie:

- Dane z amerykańskiego rynku pracy: zmiany w zatrudnieniu oraz stopa bezrobocia
- Finalny odczyt PMI za lipiec oraz zamówienia w przemyśle niemieckim.
- Wyniki finansowe za 2. kwartał opublikują ING oraz Pekao



Bogdan Jacaszek

Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami



Piotr Lubczyński

Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

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.