

RYNEK PIENIĘŻNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Inflacja ciągle w ujemnej strefie

We wrześniu odczyt rocznego wskaźnika inflacji wyniósł -0,5% r/r. Wynik był niższy od konsensusu (oczekiwań). Poprzedni, sierpniowy odczyt wyniósł -0,8% r/r. Pamiętajmy, że był to odczyt wstępny.

Rada Polityki Pieniężnej nie zmienia celu inflacyjnego

W środę NBP opublikowało "Założenia polityki pieniężnej na rok 2017". Z dokumentu wynika, że RPP postanowiła utrzymać średniookresowy cel inflacyjny na poziomie 2,5% z symetrycznym przedziałem odchyień o szerokości +/-1pp. Według Rady najważniejszym źródłem niepewności dla krajowej polityki pieniężnej w 2017 r. jest możliwość osłabienia koniunktury w otoczeniu polskiej gospodarki i perspektywy kształtowania się inwestycji w Polsce. Rada oczekuje, że dynamika PKB będzie w 2017 r. wyższa niż w 2016.

RYNEK OBLIGACYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Tydzień pod znakiem spadków cen polskich obligacji

W mijającym tygodniu polskie obligacje skarbowe znalazły się pod presją sprzedających. Rentowności wzrosły na całej krzywej dochodowości. Trudno wymienić jedną przyczynę, najważniejsze z nich to:

- wzrost niepewności w związku z rekonstrukcją rządu i odejściem ze stanowiska ministra finansów Pawła Szałamachy,
- wzrost awersji do ryzyka w związku z problemami Deutsche Banku i kilku innych instytucji finansowych w Niemczech,
- pinią agencji ratingowej Moody's, że postępowanie Komisji Europejskiej w sprawie podatku od sprzedaży detalicznej jest negatywnym czynnikiem z punktu widzenia ratingu Polski (Moody's uważa, że w związku z tym deficyt w Polsce najprawdopodobniej przekroczy w 2017 r. poziom 3%),
- oświadczenie Prezesa ECB, że polityka monetarna banku działa już w pobliżu "dolnej granicy", poniżej której nie da się obniżyć stóp i musi zostać uzupełniona o działania w innych obszarach, gdyż długi okres niskich stóp procentowych niesie ryzyko przewartościowania aktywów na rynkach finansowych.

Coraz bliższy termin wyborów prezydenckich w USA nie wpłynie uspokajająco na rynki finansowe

Tydzień zakończy kolejna debata prezydencka w USA, którą przewidziano na 9 października. Donald Trump, republikański pretendent na stanowisko Prezydenta Stanów Zjednoczonych radzi sobie całkiem dobrze w wyścigu z Hilary Clinton. Kandydatka demokratów, prowadzi w większości sondaży, jednak jej przewaga nie jest duża, a przed wyborcami jeszcze 2 debaty. W przekonaniu wielu obserwatorów zwycięstwo Trumpa w wyborach prezydenckich w USA będzie impulsem przynoszącym przecenę aktywów i ucieczkę do bezpiecznych przystani. Póki co profesjonalni inwestorzy lekceważą to ryzyko, a w rynkowych miarach ryzyka opartych na różnicy zmienności między opcjami kupna i sprzedaży nie widać, aby rosła presja na budowanie strategii zabezpieczających. To powinno wzmacniać naszą czujność.

RYNEK AKCYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Kłopoty europejskich banków

Uwagę inwestorów na rynkach europejskich przykuwała kwestia sektora finansowego. Banki europejskie od dawna są już pod ostrzałem inwestorów i regulatorów ze względu na kiepskie wyniki finansowe i słabą pozycję kapitałową. Do tego niesławnego grona dołączył ostatnio także największy niemiecki pożyczkodawca - Deutsche Bank. Niepokój budzi potencjalnie wysoka kara 14 mld USD nałożona przez amerykański Departament Sprawiedliwości za oferowanie toksycznych aktywów. Atmosferę podgrzewały także informacje o braku wsparcia ze strony rządu niemieckiego przed amerykańskim sądem (później jednak dementowane) oraz plotki o wycofywaniu środków z banku przez fundusze hedgingowe.

Rykoszetem w polską giełdę

Całe to zamieszanie z pewnością nie sprzyja także postrzeganiu polskiego sektora bankowego. Nasze banki ucierpiały zniżując w ciągu tygodnia o ponad 3%. Nie pomógł czwartkowy raport agencji Moody's, która w miarę dobrze oceniła stabilność sektora, aczkolwiek wskazując na ryzyka związane z zamianą kredytów „frankowych”. Spółki spoza WIG20 tradycyjnie już zachowywały się lepiej. Uwaga inwestorów ostatnio koncentrowała się silniej na spółkach z SWIG80. To zapewne reakcja na bardzo szybką aprecjację konkurencyjnego mWIG40 i poszukiwanie nowych liderów wzrostu. Przy braku napływów do funduszy akcyjnych polskie średniaki pozostaną jednak prawdopodobnie liderem. Tutaj dopływ środków zapewniają inwestorzy zagraniczni poszukujący sensownej ekspozycji na rynek polski.

Wydarzenia z rynku obligacyjnego i pieniężnego

Było:

- Dane z Polski: wstępny odczyt inflacji CPI - poniżej prognoz.
- Dane makroekonomiczne z USA: sprzedaż nowych domów, indeks zaufania konsumentów Uniwersytetu Michigan, indeks Conference Board, indeks Chicago PMI, zamówienia na dobra trwałego użytku - powyżej oczekiwań, indeks Fed z Richmond, nowozarejestrowani bezrobotni - poniżej oczekiwań.
- Dane z Europy: indeksy zaufania konsumentów w gospodarce, biznesie, przemyśle, usługach - lepiej od prognoz, stopa bezrobocia - poniżej prognoz.

Będzie:

- Dane z Polski: Indeks PMI przemysłu.
- Posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej.
- Dane makroekonomiczne z USA: indeks ISM przemysłu, zamówienia w przemyśle, ADP Raport o zmianie zatrudnienia, Indeks ISM dla branż poza przemysłowych, zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, stopa bezrobocia.
- Dane z Europy: Sprzedaż detaliczna, indeks PMI przemysłu, Inflacja PPI.



Artur Ratyński

Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

Wydarzenia z rynku akcyjnego

Było:

- Sprzedaż nowych domów w USA oraz zamówienia na dobra trwałe powyżej konsensusu.
- W Niemczech mocny odczyt wskaźnik IFO, pozytywne zaskoczenie także na sprzedaży detalicznej.
- Wskaźnik zaufania konsumentów w strefie euro zgodny z oczekiwaniami.
- Bez zaskoczeń na PMI przemysłowym Chin publikowanym przez agencję Caixin oraz rządowym.

Będzie:

- W USA publikacja ISM oraz zmiany zatrudnienia według agencji rządowych i ADP.
- W Niemczech produkcja przemysłowa oraz zamówienia w przemyśle.
- Publikacja Caixin PMI dla sektora usług w Chinach.



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 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.