

RYNEK PIENIĘDZY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Nieznaczne spadki cen na rynku obligacji o zmiennym oprocentowaniu

Obligacje o zmiennym oprocentowaniu o wiele lepiej radziły sobie niż obligacje o stałym oprocentowaniu, co z jednej strony spowodowane było większą odpornością na oczekiwane podwyżki stóp procentowych, a z drugiej strony na przetargu były oferowane tylko obligacje o stałym oprocentowaniu, więc kwestie podażowe dodatkowo zadecydowały o zmianach na rynku wtórnym. W naszej opinii nadal obligacje o zmiennym oprocentowaniu mają o wiele wyższy potencjał wzrostu niż obligacje o stałym oprocentowaniu.

Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła stopy procentowe bez zmian

Na ostatnim posiedzeniu Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła stopy procentowe na dotychczasowym poziomie, co było powszechnie oczekiwane przez uczestników rynku. Nowością była zapowiedź Prezesa Narodowego Banku Polskiego A. Głapińskiego, że pierwszej podwyżki stóp procentowych można oczekiwać w 2018 roku, co jest na tyle odległym terminem, że nie ma większego oddziaływania na bieżący kształt polskiego rynku pieniężnego.

RYNEK OBLIGACYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Zgodnie z rynkami bazowymi

W ubiegłym tygodniu na rynkach bazowych przez cały okres systematycznie rosły rentowności obligacji, które w przypadku amerykańskich papierów skarbowych zwiększyły się o 12 punktów bazowych, natomiast dochodowości obligacji niemieckich podniosły się o 15 punktów bazowych. Rentowności polskich papierów skarbowych rosły w tempie równym wzrostom rentowności na rynku niemieckim. Słabsza koniunktura na rynku długu spowodowana była publikacjami dobrych danych ekonomicznych, które przybliżają podwyżki stóp procentowych na rynku amerykańskim.

Przetarg zaciążył nad rynkiem polskich obligacji o stałym oprocentowaniu

Minister Finansów na przetargu zaoferował obligacje o stałym oprocentowaniu: krótkoterminowe OK1018 oraz długoterminowe (DS0727- nowy benchmark dziesięcioletni) o łącznej wartości 3-6 mld zł. Popyt przekroczył podaż i w nieco większym stopniu skoncentrował się na obligacjach długoterminowych, stąd też Minister Finansów sprzedał obligacje 10-letnie za około 4 mld zł, natomiast 2-letnie za około 2 mld zł. Minister Finansów wykorzystał stosunkowo duży popyt przy cenach zbliżonych do rynku wtórnego i zaoferował aukcję dodatkową, na której sprzedał wszystkie oferowane obligacje krótkoterminowe (za 500 mln zł). Niestety na obligacjach długoterminowych rynek nie wytrzymał podaży (sprzedano 320 mln zł z oferowanych 700 mln zł) co zaowocowało wzrostami rentowności na rynku wtórnym. Rentowności przekroczyły poziom 3% czyli poziom ostatni raz widziany w czerwcu bieżącego roku.

RYNEK AKCYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Strategia PZU

W ubiegłym tygodniu nową strategię ogłosiło PZU. Zarząd chciałby wypłacać co najmniej 50% zysku w formie dywidendy, a w przypadku gdy nie nastąpiła w danym roku akwizycja, to nawet 100%. Cena akcji wzrosła o ponad 5%. To pozytywne zaskoczenie inwestorów kontrastuje z planami zasilenia budżetu kwotą 1,2 mld złotych z tytułu podatku od podniesienia wartości nominalnej akcji w notowanych krajowych spółkach energetycznych. Jest to niczym nieuzasadnione drenowanie akcjonariuszy mniejszościowych w świetle prawa przez największego akcjonariusza - Skarb Państwa. Obecnie operacja ta jest przeprowadzana testowo w PGE. Uchwałę walnego została jednak zaskarżona i zapewne musimy trochę poczekać na ostateczne rozstrzygnięcie.

Brak popytu ze strony polskich inwestorów

Od kilku tygodni krajowe akcje znajdują się po początkowych wzrostach w trendzie horyzontalnym. Analogicznie zachowują się inne rynki wschodzące. Wydaje się, że wciąż brak jest ostatnio nabyć jednostek krajowych funduszy inwestycyjnych, a jedyne impulsy popytowe pochodzą z zagranicy. Sytuacja taka trwa już w zasadzie kilka lat - od hossy z końca 2013 roku. Po zmianach w OFE przestały one być znaczącym graczem a bessa, szczególnie na dużych spółkach, zniechęciła krajowych inwestorów. Na razie nie wydaje się, żeby miało to ulec zmianie w najbliższej przyszłości. Indeks WIG20 jest wciąż mocno pod kreską - prawie 6% od początku roku, a same średnie spółki nie wystarczają, żeby przyciągnąć uwagę drobnych inwestorów.



Wydarzenia z rynku obligacyjnego i pieniężnego

Było:

- Publikacja wskaźników koniunktury PMI przemysłu (52,2) – nieznacznie powyżej oczekiwań (52,1)
- Publikacja wskaźnika koniunktury PMI przemysłu w Strefie Euro (52,6) – zgodnie z oczekiwaniami
- Publikacja wskaźnika koniunktury ISM przemysłu w Stanach Zjednoczonych (51,5) – powyżej oczekiwań (49,9)
- Inflacja producentów w Strefie Euro (-2,1% rok do roku) – poniżej oczekiwań (-1,8%)
- Publikacja wskaźnika koniunktury PMI usług w Strefie Euro (52,2) – zbliżone do oczekiwań (52,1)
- Posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej - pozostawienie stóp procentowych na dotychczasowym poziomie
- Sprzedaż detaliczna w Strefie Euro (0,6% rok do roku) – poniżej oczekiwań (1,5%)
- Przetarg obligacji o stałym oprocentowaniu: krótkoterminowych OK1018 oraz długoterminowych (DS0727) o łącznej wartości 3-6 mld zł, na którym Minister Finansów sprzedał obligacje o wartości ponad 6,8 mld zł (uwzględniając aukcję dodatkową)
- Dane o stopie bezrobocia w Stanach Zjednoczonych (5%) – nieznacznie powyżej oczekiwań (4,9%)
- Dane o nowych miejscach pracy w Stanach Zjednoczonych (wzrost o 167 tys) – nieznacznie poniżej oczekiwań (170 tys).

Będzie:

- Dane o inflacji konsumenckiej
- Dane o inflacji bazowej
- Produkcja przemysłowa w Strefie Euro
- Inflacja producentów w Stanach Zjednoczonych
- Sprzedaż detaliczna w Stanach Zjednoczonych.



Bogdan Jacaszek
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

Wydarzenia z rynku akcyjnego

Było:

- W USA publikacja ISM oraz zmiany zatrudnienia według agencji rządowych i ADP - pozytywne zaskoczenie dla wskaźnika ISM, rynek pracy zgodnie z oczekiwaniami
- W Niemczech produkcja przemysłowa oraz zamówienia w przemyśle - nieznacznie powyżej oczekiwań, pozytywnie
- Publikacja Caixin PMI dla sektora usług w Chinach - powyżej poziomu 50 – pozytywnie.

Będzie:

- Inflacja w Chinach
- W Niemczech indeks ZEW
- Produkcja przemysłowa w Europie
- Sprzedaż detaliczna w USA.



Jakub Bentke
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.