

RYNEK PIENIĘŻNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Optymistyczne oczekiwania Rady Polityki Pieniężnej – gospodarka będzie rozwijać się szybciej, a wzrost inflacji będzie przejściowy

Na lutowym posiedzeniu Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie 1,50%. Zdaniem RPP, za wzrost cen odpowiada głównie wzrost cen surowców na rynkach globalnych, który to czynnik jest poza zakresem oddziaływania Rady. Natomiast, umiarkowana dynamika jednostkowych kosztów pracy będzie ograniczać presję inflacyjną w krajowej gospodarce. Po przejściowym wzroście inflacji w pierwszych miesiącach roku, dynamika cen powinna ustabilizować się w kolejnych kwartałach, a czynniki powodujące obecny wzrost dynamiki cen postrzegane są jako przejściowe. Oceniono, że ryzyko trwałego przekroczenia celu inflacyjnego w średnim okresie jest niewielkie. W kwestii wzrostu gospodarczego komentarz Rady był optymistyczny. Prezes Glapiński oczekuje, że średnioroczne tempo wzrostu wyniesie 3,5-3,6% w 2017r.

RYNEK OBLIGACYJNY

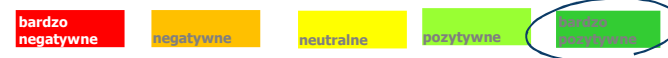


NASTAWIENIE DO RYNKU

Zapowiedź Trumpa dotycząca przedstawienia reformy podatkowej przecenia obligacje

Prezydent USA Donald Trump zapowiedział, że w ciągu kilku tygodni przedstawi plany reformy podatkowej. W trakcie kampanii prezydenckiej D. Trump często podkreślał potrzebę obniżki podatków dla przedsiębiorstw. W związku z tym spodziewamy się zwiększonej presji na osłabienie mniej ryzykownych aktywów. W tej sytuacji, zarówno obligacje amerykańskie jak i europejskie, mogą jeszcze się osłabić. Nie pozostanie to bez wpływu na rentowności polskich obligacji skarbowych. Jednak wzrost rentowności w naszej opinii będzie przejściowy. Na początku tygodnia ukażą się dane o polskiej inflacji CPI. Dane powinny potwierdzić bieżące oczekiwania inwestorów na jej dalszy wzrost. Jednak w krótkim horyzoncie czasowym powinien to być ostatni impuls o negatywnym wpływie na wyceny polskich obligacji. W dalszej części tygodnia spodziewamy się umocnienia polskich papierów skarbowych.

RYNEK AKCYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Hossa cd.

Na GPW mamy widoczną kontynuację wzrostów i olbrzymi popyt inwestorów, którzy szukają desperacko lokalnego dołka, żeby wejść na rynek. Wydaje się, że nadal dominują inwestorzy zagraniczni. Królują spółki z indeksu mWIG40 - dostatecznie duże, żeby być kupowane przez zagranicę, a nieobciążone strategicznym akcjonariuszem w postaci Skarbu Państwa. Oczywiście powstaje pytanie: jak długo potrwa ten trend. Na chwilę obecną wydaje się, że raczej miesiące niż dni. Do hossy nie dołączyli jeszcze lokalni inwestorzy. Widoczne to jest po relatywnej słabości indeksu małych spółek sWIG80. Pojawiają się już oznaki ożywienia w tym segmencie, ale na razie wciąż jeszcze mocno rachityczne. Dołączenie szerokiego lokalnego rynku pomoże zapewne przedłużyć hossę, stąd nasze bardzo pozytywne podejście.

Trumpekonomia

Ostatnie deklaracje z Białego Domu wskazują, że obietnica obniżenia podatków to kwestia raczej tygodni niż lat. Według ostatnich doniesień ma zostać zmniejszony PIT, jak i CIT. Ten ostatni zapewne nie do 15% z 35%, ale nawet obniżka o „zaledwie” 10% da silny impuls pro-inwestycyjny. Do tego dochodzi obiecująca deregulacja przepisów. W rezultacie pomimo relatywnie wysokich wycen, które znajdują się powyżej długookresowych średnich, indeksy amerykańskich giełd biją kolejne rekordy. Również dane z realnej gospodarki nastrajają optymistycznie. Wyprzedzające wskaźniki nastrojów znajdują się na wieloletnich szczytach. Wszystko wskazuje na kolejny bardzo dobry rok w amerykańskiej gospodarce.



Wydarzenia z rynku obligacyjnego i pieniężnego



Artur Ratyński

Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

Było:

- **Dane z Polski:** posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej - stopy procentowe bez zmian
- **Dane makroekonomiczne z USA:** nowo zarejestrowani bezrobotni - poniżej oczekiwań
- **Dane z Europy:** indeks Sentix, indeks PMI usług - niżej od prognoz

Będzie:

- **Dane z Polski:** inflacja CPI, inflacja bazowa CPI, sprzedaż detaliczna, produkcja przemysłowa
- **Dane makroekonomiczne z USA:** inflacja PPI, Inflacja CPI, sprzedaż detaliczna, indeks produkcyjny Empire State, produkcja przemysłowa, wykorzystanie mocy produkcyjnych, Indeks Fed z Filadelfii, pozwolenia na budowę, rozpoczęte budowy domów
- **Dane z Europy:** produkcja przemysłowa, ZEW bieżąca sytuacja, ZEW sentyment ekonomiczny



Jakub Bentke

Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

Było:

- **Wskaźnik sentymentu Uniwersytetu Michigan** - poniżej oczekiwań, nieznacznie negatywnie
- **Produkcja przemysłowa w Niemczech** - negatywnie, poniżej oczekiwań
- **Dane dotyczące handlu zagranicznego w Chinach** - pozytywnie, powyżej oczekiwań

Będzie:

- **Dane o PKB i indeks ZEW w Niemczech**
- **Produkcja przemysłowa w Strefie Euro**
- **Dane z amerykańskiego rynku nieruchomości**

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.

