

## RYNEK PIENIĘŻNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

### Inflacja CPI stabilizuje się, ale przymrozki czynnikiem ryzyka w kolejnych miesiącach

W kwietniu ceny konsumpcyjne wzrosły o 2,0% r/r czyli tyle co w marcu 2017. Ceny towarów wzrosły o 1,7% r/r, a ceny usług o 2,7% r/r. Wzrost cen żywności i napojów bezalkoholowych zwolnił z 3,1% do 2,8% r/r. Niższą dynamikę cen odnotowano w przypadku owoców, warzyw, ryb, olejów i tłuszczów oraz cukru. Wzrost cen paliw spowolnił z 18,1% r/r do 14,4% r/r. Czynnikiem ryzyka wzrostu inflacji są przymrozki jakie wystąpiły w Polsce w ostatnich tygodniach. W kolejnych miesiącach będą one oddziaływać na wzrost cen żywności, w szczególności cen owoców.

Dane wpisują się w scenariusz nakreślony przez Radę Polityki Pieniężnej na poprzednich posiedzeniach, dlatego spodziewamy się, że na najbliższym posiedzeniu w środę 17 maja, że Rada podtrzyma dotychczasowe stanowisko w sprawie polityki pieniężnej.

## RYNEK OBLIGACYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

### Agencja ratingowa Moody's utrzymała rating Polski na poziomie A2 - perspektywa została zmieniona z negatywnej na stabilną

W piątek, po sesji giełdowej, Agencja Moody's podała, że rating Polski został utrzymany na poziomie A2. Moody's widzi perspektywy polskiej gospodarki w cieplejszych kolorach i zmienia perspektywę z negatywnej na stabilną. Agencja wskazała na stabilizację relacji zadłużenia do PKB na poziomie 55% oraz utrzymanie deficytu poniżej 3% PKB. Moody's dostrzegł również ograniczenie ryzyka związanego z polityką fiskalną. Agencja wskazała także na zmianę podejścia do kwestii kredytów frankowych.

Bardzo pozytywnie oceniono brak pogorszenia klimatu inwestycyjnego i fakt, że inwestycje zagraniczne pozostają stabilne.

Wydarzenie oceniamy pozytywnie, jednak utrzymanie ratingu na dotychczasowym poziomie było zgodne z oczekiwaniami ekonomistów. Oczekujemy niewielkiego, pozytywnego wpływu na notowania polskich obligacji głównie ze względu na zmianę perspektywy.

## RYNEK AKCYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

### Brak nabyć w funduszach akcyjnych

Kwiecień był kolejnym dobrym miesiącem na polskiej giełdzie. Fundusze akcji wzrosły ponad 5%. Niestety wciąż brak jest zainteresowania tą formą inwestycji. Wg danych Analizy Online klienci umorzyli prawie 30 mln zł w tym miesiącu. Widoczny z kolei jest napływ pieniędzy z zagranicy. Poruszamy się już od bardzo długiego czasu, zgodnie z innymi funduszami rynków wschodzących. Widać to szczególnie na różnicach zachowania indeksu dużych spółek i sWIG80, który to ostatnio praktycznie stoi w miejscu. Liczymy, że atrakcyjne stopy zwrotu zaczną znowu przyciągać inwestorów, jak to miało miejsce w styczniu i lutym.

### Dynamiczne wzrosty polskiej gospodarki

W tym tygodniu poznamy wstępne dane o polskim PKB za pierwszy kwartał. Można się spodziewać bardzo dobrych wyników. W marcu produkcja przemysłowa wzrosła o ponad 11%, a sprzedaż detaliczna o ponad 6%. Prognozuje się, że polska gospodarka wzrosła o ponad 4% w pierwszym kwartale i nie zwolni tempa do końca roku. Może oznaczać to, tempo wzrostu zbliżone do tego sprzed kryzysu finansowego z 2007 r. Taka dynamika przekłada się również pozytywnie na zyski przedsiębiorstw. Widoczne jest to już w raportowanych wynikach za pierwszy kwartał. Dzięki temu inwestowanie w krajowe akcje staje się coraz bardziej opłacalne.

## Wydarzenia z rynku obligacyjnego i pieniężnego

## Wydarzenia z rynku akcyjnego



Artur Ratyński

Zarządzający Portfelami  
Biuro Zarządzania Aktywami

### Było:

- **Dane z Polski:** Inflacja CPI - zgodnie z oczekiwaniami
- **Dane makroekonomiczne z USA:** sprzedaż detaliczna, sprzedaż detaliczna bez samochodów, inflacja bazowa CPI - niżej od prognoz, inflacja PPI - wyżej niż oczekiwania
- **Dane z Europy:** produkcja przemysłowa - poniżej prognoz

### Będzie:

- **Posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej** - stopy procentowe bez zmian
- **Dane z Polski:** przeciętne wynagrodzenie, produkcja przemysłowa, inflacja PPI, inflacja bazowa CPI, sprzedaż detaliczna
- **Dane z USA:** indeks Produkcyjny Empire State, NAHB Indeks rynku nieruchomości, pozwolenia na budowę, rozpoczęte budowy domów, produkcja przemysłowa, wykorzystanie mocy produkcyjnych, indeks Fed z Filadelfii
- **Dane z Europy:** ZEW bieżąca sytuacja, ZEW sentyment ekonomiczny, zamówienia budowlane, inflacja CPI, PKB za I kwartał 2017



Jakub Bentke

Zarządzający Portfelami  
Biuro Zarządzania Aktywami

### Było:

- **Inflacja w USA** - nieznacznie poniżej oczekiwań, oczekiwania na podwyżkę stóp podtrzymane
- **Indeks nastrojów Sentix w Europie** - zgodnie z oczekiwaniami
- **Produkcja przemysłowa w Niemczech** - nieznacznie poniżej oczekiwań

### Będzie:

- Indeks rynku nieruchomości w USA
- Wstępne odczyty PKB w Europie
- Wystąpienie przedstawicieli FED

KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Ul. Chmielna 85/87; 00-805 Warszawa

[www.kbctfi.pl](http://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](http://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.*