

RYNEK PIENIĘŻNY

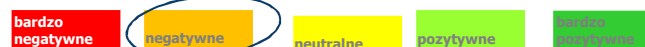


NASTAWIENIE DO RYNKU

Wolniejsze tempo wzrostu inflacji konsumentów oraz inflacji bazowej utrzyma dotychczasową retorykę Rady Polityki Pieniężnej

W maju roczny wskaźnik inflacji spadł do 1,9% r/r z 2,0% w kwietniu. Zgodnie z danymi Głównego Urzędu Statystycznego w porównaniu z kwietniem najbardziej podrożały owoce, co można wiązać z majową falą przymrozków, która przyczyniła się do strat w uprawach owoców. Również tempo inflacji bazowej (po wyłączeniu cen żywności i energii) spadło w maju do 0,8% r/r z 0,9% w kwietniu. Odpowiedzialny był za to głównie spadek cen biletów lotniczych, gazet i leków. W najbliższych miesiącach inflacja CPI powinna pozostać zbliżona do 2% r/r. Jeżeli w tym czasie nie nastąpią nagłe zmiany cen energii głównie ropy naftowej i paliw, a presja płacowa pozostanie pod kontrolą, to nie należy spodziewać się zmiany dotychczasowej retoryki Rady Polityki Pieniężnej i tym samym okres stabilizacji stóp procentowych na obecnym poziomie może zostać utrzymany nawet do końca 2018 r.

RYNEK OBLIGACYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Rezerwa Federalna USA zgodnie z oczekiwaniami podniosła stopy procentowe o 25 pb. Ograniczanie bilansu przez FED na horyzoncie

Najważniejszym wydarzeniem mijającego tygodnia było posiedzenie Rezerwy Federalnej USA. Zgodnie z oczekiwaniami FED podniósł główną stopę o 25 punktów bazowych. Z wypowiedzi członków Rezerwy oraz zaprezentowanych prognoz wynika, że w tym roku powinno dojść do jeszcze jednej podwyżki stóp procentowych. Aktualne prognozy przedstawione przez Bank Centralny USA wskazują, że gospodarka urośnie o 2,2% w 2017 oraz około 2,0% w latach 2018 i 2019. Niższa jest jednak najnowsza prognoza inflacji na 2017 r. Została ona obniżona do 1,6% wobec 1,9% z poprzedniej prognozy. W kolejnych latach prognoza inflacji PCE (indeks cen wydatków konsumpcyjnych) zakłada osiągnięcie poziomu 2,0%. W kwestii poziomu stóp procentowych w długim terminie, rozkład głosów członków FOMC wskazuje, że główna stopa osiągnie poziom 3,0%. Dodatkowo FED poruszył kwestię ograniczenia bilansu. Wiadomo, że proces miałby się rozpocząć jeszcze w tym roku, jednak nie podano żadnych szczegółów dotyczących harmonogramu.

RYNEK AKCYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Zmienność na złotym

Tydzień na rynku kapitałowym w Polsce nie był zbyt emocjonujący a dodatkowo ze względu na Boże Ciało sprowadził się praktycznie do 3 normalnych sesji. W tej sytuacji większa uwaga należy się mocnemu osłabieniu złotego w świąteczny czwartek. Skojarzeniem nasuwającym się jako pierwsze wydaje się niski obrót pod nieobecność polskich graczy. Z drugiej strony EUR umocniło się w czwartek także np. do węgierskiej waluty. Ponadto już od początku miesiąca widać było na rynku presję na osłabienie PLN. Najbliższe dni prawdopodobnie przyniosą rozstrzygnięcie, czy jest to rzeczywiście zmiana trendu wzrostowego na PLN trwającego od grudnia. Jeśli odwrót będzie spokojny, to może okazać się nawet korzystny dla polskiego rynku akcji. Mocna złotówka zaczynała bowiem wywoływać obawy o presję na marże polskich eksporterów.

Spokój w Europie

Giełdy europejskie zakończyły tydzień na niewielkich minusach. Wynik taki może trochę rozczarowywać. Inwestorzy w Europie nie zareagowali bowiem zbyt entuzjastycznie na wygraną partii prezydenta Macrona w 1. turze. Ciekawie za to sytuacja wygląda na rynku amerykańskim. Po tąpnięciu na spółkach technologicznych tydzień temu, mogliśmy zaobserwować uspokojenie nastrojów i powstrzymanie dalszej przeceny. Z kolei szeroki rynek amerykański mierzony indeksem S&P utrzymywał się nadal przy poziomach rekordowych. Wydaje się, że obecnie na rynku akcji brak przekonujący argumentów zarówno za zwyżkami jak i spadkami. Skłania nas to do przejścia na pozycje neutralne.

Wydarzenia z rynku obligacyjnego i pieniężnego



Artur Ratyński
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

Było:

- **Dane z Polski:** Inflacja CPI, inflacja bazowa CPI - poniżej prognoz
- **Dane makroekonomiczne z USA:** inflacja PPI, indeks produkcyjny Empire State, indeks Fed z Filadelfii - powyżej prognoz, inflacja CPI, sprzedaż detaliczna, produkcja przemysłowa, wykorzystanie mocy produkcyjnych, rozpoczęte budowy, pozwolenia na budowę domów - niżej niż przewidywania
- **Dane z Europy** - ZEW Bieżąca sytuacja - niżej od prognoz, ZEW Sentyment ekonomiczny - lepiej od prognoz, inflacja CPI, inflacja bazowa CPI, produkcja przemysłowa - zgodnie z oczekiwaniami

Będzie:

- **Dane z Polski** - sprzedaż detaliczna, produkcja przemysłowa, inflacja PPI
- **Dane makroekonomiczne z USA** - PMI usług, PMI produkcyjny, sprzedaż domów na rynku wtórnym, sprzedaż nowych domów, indeks wskaźników wyprzedzających
- **Dane z Europy** - zamówienia budowlane

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.

Wydarzenia z rynku akcyjnego



Piotr Lubczyński
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

Było:

- Sprzedaż detaliczna za maj w **USA** - poniżej oczekiwań
- Indeks ZEW w **Niemczech** za czerwiec - lepsza od konsensusu ocena sytuacji bieżącej, słabsze oczekiwania
- W **Chinach** produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna za maj - na poziomie nieco lepszym od oczekiwań

Będzie:

- Sprzedaż domów na rynku pierwotnym i wtórnym w **USA**
- Wstępny PMI za czerwiec w **Niemczech**
- W **Polsce** dane z rynku pracy, a także produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna