

RYNEK PIENIĘDZY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Dalsze wzrosty na obligacjach o zmiennym oprocentowaniu

Lekkie pogorszenie koniunktury na obligacjach o stałym oprocentowaniu nie przełożyło się negatywnie na zachowanie papierów skarbowych o zmiennym dochodzie odsetkowym. Co więcej ich ceny lekko wzrosły co spowodowało, że osiągnęły poziomy najwyższe od listopadowej przeceny z ubiegłego roku. W naszej opinii trend wzrostu na obligacjach o zmiennym oprocentowaniu będzie nadal kontynuowany biorąc pod uwagę ich atrakcyjne wyceny.

Zdecydowany wzrost inflacji

Zarówno w Polsce jak i na rynkach zagranicznych nastąpił wyraźny wzrost inflacji, który z jednej strony jest spowodowany wysokimi cenami żywności na rynkach światowych, a z drugiej strony efektami bazowymi na rynku ropy naftowej. Wprawdzie polska inflacja konsumentów szybko zbliżyła się do środka celu inflacyjnego, wyznaczonego przez władze monetarne, to inflacja bazowa pozostaje nadal na bardzo niskim poziomie. W naszej opinii Rada Polityki Pieniężnej będzie starała się utrzymywać w najbliższym czasie stopy procentowe na niezmiennym poziomie, pomimo rosnącej inflacji.

RYNEK OBLIGACYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Podwyżka stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych pozytywnie przyjęta przez rynek

Najważniejszym wydarzeniem na rynkach światowych ubiegłego tygodnia było posiedzenie Zarządu Rezerwy Federalnej. Wprawdzie zdecydowana większość uczestników rynku oczekiwała na podwyżkę stóp procentowych, jednak istniała silna obawa, że komunikat po posiedzeniu będzie zapowiedzią zmiany nastawienia władz monetarnych na bardziej restrykcyjne. Obawy inwestorów okazały się płonne i podtrzymane zostały dotychczasowe prognozy dalszych dwóch podwyżek stóp procentowych w bieżącym roku. Rynek obligacji zareagował pozytywnie na decyzję Rezerwy Federalnej i rentowności papierów skarbowych na rynkach bazowych istotnie spadły, niwelując poprzednie wzrosty – w skali całego tygodnia obligacje amerykańskie i niemieckie umocniły się o kilka punktów bazowych. Drugim pozytywnym wydarzeniem na rynkach zagranicznych był wynik wyborów parlamentarnych w Holandii, które potwierdziły obecny układ sił i oddaliły ryzyko destabilizacji politycznej w tym kraju.

Udana aukcja polskich euroobligacji

Minister Finansów wyemitował euroobligacje denominowane w euro: 10-letnie za 1 mld EUR (55 punktów powyżej swapa) oraz 20-letnie za 500 mln EUR (83 punktów powyżej swapa). Wprawdzie Minister Finansów zapowiadał, że będzie się starał ograniczać finansowanie za granicą, a powyższa emisja ma jedynie służyć obsłudze długu zagranicznego to nie mniej jednak jego pozycja przetargowa przy finansowaniu potrzeb pożyczkowych staje się coraz lepsza.

Lekkie wzrosty rentowności polskich papierów skarbowych

Pomimo umocnienia się obligacji na rynkach bazowych, polskie papiery skarbowe nieznacznie wzrosły w rentowności (1-2 punkty bazowe wzdłuż całej krzywej procentowej). Stosunkowo silna przecena spotkała obligacje indeksowane inflacją, co może być zapowiedzią, że inwestorzy oczekują zmniejszenia dynamiki wzrostu inflacji, nawet jej stopniowego spadku. W bieżącym tygodniu odbędzie się standardowa aukcja papierów skarbowych, na której Minister Finansów zaferuje tradycyjnie 5 serii benchmarkowych obligacji.

RYNEK AKCYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Ryzyko polityczne w Europie nieco niższe?

Wynik wyborów Holandii okazał się mniej korzystny dla eurosceptycznej Partii Wolności niż wcześniejsze oczekiwania. Nie była to wprawdzie sprawa przyprawiająca inwestorów o ból głowy, bo niezależnie od tego czy wynik byłby trochę lepszy czy trochę gorszy, to i tak na politycznej scenie Holandii niewiele by zmienił ze względu na konieczność tworzenia rządów koalicyjnych. Jakiś wpływ na sentyment ogólny w Europie może jednak mieć ze względu na zbliżające się wybory prezydenckie we Francji. Przewaga Macron nad Le Pen w sondażach dotyczących drugiej tury jest nadal bardzo wyraźna. Rozczarowujący wynik eurosceptyków w Holandii może działać w tej sytuacji uspokajająco wskazując na małe szanse Frexitu. W długim terminie zwycięstwo centrowego kandydata Macron może nie pomóc Francji stawić czoła wyzwaniom czekającym ten kraj, ale do zebrania głosów szerokiego spektrum społeczeństwa obawiającego się radykalizmu Frontu Narodowego nadaje się doskonale.

Nowe szczyty w Warszawie

Polska giełda radziła sobie bardzo dobrze w minionym tygodniu. Ponieważ najmocniejsze wzrosty były udziałem WIG20 widać, że aktywność inwestorów zagranicznych nie maleje. Pewną pomocą był komentarz Fed po decyzji o podniesieniu stóp procentowych zinterpretowany jako bardziej gołębi od oczekiwań. Osłabiło to dolara i w konsekwencji pozytywnie wpłynęło na notowania na giełdach rynków wschodzących, które skończyły tydzień z doskonałym wynikiem +4,3%. Drugim pozytywnym czynnikiem jest bieżący sezon wyników za 4. kwartał, który na razie wygląda dość dobrze i bez nieprzyjemnych wpadek. Z drugiej strony tak szybkie tempo wzrostu cen jakie obserwujemy od około czterech miesięcy wydaje się zbyt gwałtowne i powinno ulec przynajmniej wyhamowaniu.

Wydarzenia z rynku obligacyjnego i pieniężnego

Było:

- Inflacja konsumentów (2,2% r/r) – nieznacznie powyżej oczekiwań (2,1%)
- Inflacja bazowa (0,3% r/r) – nieznacznie poniżej oczekiwań (0,4%)
- Nadwyżka obrotów bieżących (2,5 mld EUR) - znacznie powyżej oczekiwań (0,3 mld EUR)
- Zatrudnienie (4,6% r/r) – nieznacznie powyżej oczekiwań (4,5%)
- Wynagrodzenia (4,0% r/r) – zgodnie z oczekiwaniami
- Produkcja przemysłowa (1,2% r/r) – poniżej oczekiwań (2,7%)
- Inflacja producentów (4,4% r/r) – poniżej oczekiwań (4,6%)
- Sprzedaż detaliczna (5,2% r/r) – poniżej oczekiwań (6,4%)
- Inflacja konsumentów w Strefie Euro (2,0% r/r) – zgodnie z oczekiwaniami
- Inflacja bazowa Strefie Euro (0,9% r/r) – zgodnie z oczekiwaniami
- Produkcja przemysłowa w Strefie Euro (0,9% r/r) – powyżej oczekiwań (0,6%)
- Posiedzenie Zarządu Rezerwy Federalnej (podwyżka stóp procentowych o 25 punktów bazowych do poziomu 1%) – zgodnie z oczekiwaniami
- Inflacja konsumentów w Stanach Zjednoczonych (2,7% r/r) – zgodnie z oczekiwaniami
- Inflacja bazowa w USA (2,2% r/r) – zgodnie z oczekiwaniami
- Produkcja przemysłowa w USA (0,0% m/m) – poniżej oczekiwań 0,2%

Będzie:

- Przetarg obligacji o wartości 3-5 mld zł
- Dane o stopie bezrobocia
- Dane o wskaźnikach koniunktury PMI przemysłu i usług w Strefie Euro i Stanach Zjednoczonych
- Dane z rynku nieruchomości w Stanach Zjednoczonych



Bogdan Jacaszek
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami



Piotr Lubczyński
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

Wydarzenia z rynku akcyjnego

Było:

- Wstępny wskaźnik zaufania konsumentów Uniwersytetu Michigan za marzec - na poziomie nieco lepszym od oczekiwań
- Indeks ZEW w Niemczech za marzec - słabszy od konsensusu
- W Polsce rozczarowujące dane na temat produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej

Będzie:

- W USA zamówienia na dobra trwałe oraz sprzedaż nowych domów
- Wskaźnik IFO oraz wstępny PMI w Niemczech
- Spotkanie ministrów finansów Strefy Euro – dyskusja między innymi na temat Grecji
- Publikacja wyników za rok 2016 m. in.: Uniwheels, Trakcja, Sanok, Budimex oraz Synthos

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.*