

RYNEK PIENIĘŻNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Euforia na obligacjach o zmiennym oprocentowaniu

Obligacje o zmiennym oprocentowaniu przyspieszyły trend wzrostowy i ich ceny w ostatnim tygodniu znacząco wzrosły. W przypadku serii o najdłuższym terminie wykupu wzrosty przekroczyły 0,3-0,4% co oznacza, że w ostatnim tygodniu należały do najlepiej pracujących obligacji skarbowych. Popyt na obligacje o zmiennym oprocentowaniu jest generowany głównie przez polskie banki, czemu służy ograniczona akcja kredytowa (banki zmuszone są nabywania papierów skarbowych, które w przeciwieństwie do bonów pieniężnych emitowanych przez NBP są zwolnione z podatku od aktywów bankowych). Dodatkowo wsparciem dla naszych obligacji o zmiennym oprocentowaniu jest spadek ryzyka kredytowego kraju mierzonego przez asset swapy.

Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła stopy procentowe bez zmian

Zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła stopy procentowe bez zmian. W komunikacie po posiedzeniu podkreślono, że ryzyko przekroczenia celu inflacyjnego jest ograniczone. Najbardziej prawdopodobnym scenariuszem jest utrzymanie stóp procentowych na niezmiennym poziomie do końca przyszłego roku. Według Prezesa A. Głapińskiego nawet utrzymujący się wzrost Produktu Krajowego Brutto na poziomie około 4% nie musi być zachętą do zacieśniania polityki monetarnej.

RYNEK OBLIGACYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Wystromienie polskiej krzywej rentowności przy wzroście awersji do ryzyka na rynkach bazowych

Na rynkach bazowych nastąpił wzrost awersji do ryzyka, co związane było przede wszystkim z zagrożeniem wszczęcia procedury usunięcia z prezydentury D. Trumpa. Rentowności amerykańskich 10-latek spadły o 9 punktów bazowych, natomiast niemieckich obniżyły się o 3 punkty bazowe. Nieco odmiennie zareagował polski rynek obligacji, na którym krzywa rentowności uległa wystromieniu. Dochodowości obligacji 2-letnich spadły o 3 punkty bazowe, rentowności 10-letnich papierów skarbowych zwiększyły się o 3 punkty bazowe. Na zachowanie 2-latek z pewnością miały wpływ wypowiedzi Prezesa Narodowego Banku Polskiego o możliwości utrzymania niskiego poziomu stóp procentowych do końca 2018 roku.

Kolejny udany przetarg obligacji skarbowych

Po dłuższym okresie przerwy odbył się przetarg obligacji. Jednak inwestorzy, którzy liczyli, że będą mogli nabyć taniej papiery skarbowe na rynku pierwotnym srodze się zawiedli. Jeszcze przed aukcją Minister Finansów ograniczył wstępną ofertę z 3-6 mld zł do jedynie 3 mld zł. Natomiast na przetargu inwestorzy zgłosili łączny popyt o wartości niemal 7 mld zł. Ceny osiągnięte na aukcji były wyższe niż na rynku wtórnym. Niestety po przetargu na rynek zawitała korekta notowań.

RYNEK AKCYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Zamieszanie wokół prezydenta Trumpa

Za Atlantykiem początek tygodnia wypadł bardzo optymistycznie, bo od ustanowienia nowych historycznych rekordów. Wydawało się zatem, że będzie to spokojny tydzień z lekką tendencją wzrostową. Niestety, później było już tylko gorzej. Wszystko za sprawą ujawnienia notatki służbowej zdymisjonowanego szefa FBI, według której prezydent miał wpływać na przebieg śledztwa prowadzonego wobec jednego ze swych doradców. Niepokój inwestorów wzbudziła możliwość odwołania Donalda Trumpa ze stanowiska. W takiej sytuacji szanse na wdrożenie programu gospodarczego byłyby iluzoryczne. Na domiar złego w czwartek kryzys polityczny w Brazylii w związku z korupcyjnymi oskarżeniami wobec tamtejszego prezydenta sięgnął zenitu, a indeks Bovespa zanurkował o niemal 9%.

Spadki również w Polsce

Pogorszenie nastrojów nie ominęło oczywiście naszego podwórka. Rozczarowanie przyniosła już sesja wtorkowa, gdy warszawskie indeksy oddały poranne wzrosty po opublikowaniu lepszych od oczekiwań danych na temat PKB za 1. kwartał. Taka reakcja musi dziwić, ale przede wszystkim wskazuje na skłonność części inwestorów do realizacji zysków. Okazuje się, że w sytuacji braku napływów ze strony krajowych inwestorów, łatwo o wywołanie zniżek na giełdzie. Pozostawiamy jednak nastawienie pozytywne. Uważamy, że brak wszczęcia procedury impeachmentu w USA jest najbardziej prawdopodobnym scenariuszem. Z kolei realizacja zysków, w odpowiedzi na dobre dane makro dotyczące PKB, powinna mieć charakter krótkotrwały, tym bardziej że przyśpieszenie wzrostu gospodarczego nie powinno na razie zmieniać oczekiwań co do ścieżki zmian stóp procentowych przez RPP.

Wydarzenia z rynku obligacyjnego i pieniężnego

Wydarzenia z rynku akcyjnego



Bogdan Jacaszek
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

Było:

- Inflacja bazowa (0,9% r/r) – powyżej oczekiwań (0,7%)
- PKB w 1 kwartale (4%) – powyżej oczekiwań (3,9%)
- Posiedzenie RPP – pozostawienie stóp procentowych bez zmian zgodnie z oczekiwaniami
- Zatrudnienie (4,6%) – powyżej oczekiwań (4,5%)
- Wynagrodzenia (4,1%) – poniżej oczekiwań (4,4%)
- Przetarg obligacji: OK0719, PS0422, DS0727, WZ1122 oraz WZ0126 o łącznej wartości 3 mld zł
- Produkcja przemysłowa (-0,6% r/r) – poniżej oczekiwań (1,9%)
- Inflacja producentów (4,3% r/r) – poniżej oczekiwań (4,5%)
- Sprzedaż detaliczna (8,1% r/r) – poniżej oczekiwań (9,0%)
- PKB w 1 kwartale w Strefie Euro (1,7% r/r) – zgodnie z oczekiwaniami
- Inflacja konsumencka w Strefie Euro (1,9% r/r) – zgodnie z oczekiwaniami
- Inflacja bazowa w Strefie Euro (1,2% r/r) – zgodnie z oczekiwaniami
- Produkcja przemysłowa w Stanach Zjednoczonych (1,0% m/m) – powyżej oczekiwań (0,4%)

Będzie:

- Dane o stopie bezrobocia
- Przetarg zamiany: OK0719, PS0422, DS0727, WZ1122 oraz WZ0126
- Dane o wskaźnikach koniunktury PMI przemysłu i usług w Strefie Euro i Stanach Zjednoczonych
- Dane z rynku nieruchomości w Stanach Zjednoczonych

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.



Piotr Lubczyński
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

Było:

- Wzrost ryzyka politycznego w USA oraz Brazylii
- Odczyt PKB za 1. kwartał w Grecji wskazujący na recesję oraz rewizja w dół PKB za 2017 r.
- Wstępny PKB za 1. kwartał w Polsce - nieco powyżej konsensusu
- Kwietniowa produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna w Polsce - poniżej oczekiwań

Będzie:

- Wstępny PMI za maj w USA
- Sprzedaż domów w USA na rynku pierwotnym i wtórnym
- Wskaźnik IFO oraz PMI w Niemczech
- Wyniki finansowe za 1. kwartał opublikują: CDR, JSW, Asseco, oraz PGNiG

*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.*