

## RYNEK PIENIĘDZY



NASTAWIENIE DO RYNKU

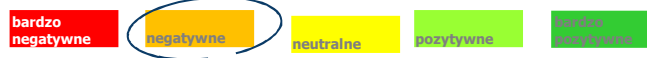
### Bardzo mocne dane gospodarcze

W ubiegłym tygodniu zostały opublikowane dane świadczące o silnym ożywieniu gospodarczym. Dane były znacznie lepsze od oczekiwań rynkowych i mogą zadecydować, że wzrost gospodarczy w pierwszym kwartale zbliży się do 4%, co mogłoby wywierać presję na polskie władze monetarne w kierunku szybszych od oczekiwań podwyżek stóp procentowych.

### W oczekiwaniu na decyzje Europejskiego Banku Centralnego

W nadchodzącym tygodniu odbędzie się posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego. Prawdopodobnie stopy procentowe pozostaną na dotychczasowym poziomie, jednak mogą być zasygnalizowane zmiany prowadzonego luzowania ilościowego lub też wskazana ścieżka normalizacji stóp procentowych. W ostatnich latach posiedzenia Europejskiego Banku Centralnego były często impulsem dla rynków finansowych - podobny scenariusz może nastąpić i tym razem przy czym wyższe jest ryzyko wariantu rosnących rynkowych stóp procentowych.

## RYNEK OBLIGACYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

### Lekkie wystromienie polskiej krzywej procentowej

W ubiegłym tygodniu mieliśmy do czynienia z niewielkim wystromieniem polskiej krzywej procentowej w wyniku spadku rentowności obligacji dwuletnich jak i niewielkim wzrostem dochodowości papierów skarbowych o dziesięcioletnim terminie wykupu. Na rynkach bazowych nastąpił wzrost rentowności obligacji amerykańskich o 3 punkty bazowe oraz niemieckich o 6 punktów bazowych. Większa zwyżka dochodowości obligacji niemieckich jest związana z lepszymi danymi gospodarczymi płynącymi ze Strefy Euro jak i znacząco niższym poziomem odniesienia. Dodatkowo wzrost rentowności obligacji niemieckich może być spowodowany spadającym ryzykiem negatywnych rozstrzygnięć wyborów prezydenckich we Francji.

### Agencja S&P potwierdziła rating Polski

Agencja S&P w komunikacie, opublikowanym po zamknięciu sesji w piątek, potwierdziła rating Polski na poziomie BBB+ i utrzymała jego stabilną perspektywę. W opinii agencji wysoki wzrost gospodarczy powinien zbilansować ekspansywną politykę fiskalną i wzrost wydatków socjalnych. Natomiast zagrożeniem dla dotychczasowego ratingu mogłoby być osłabienie niezależności Narodowego Banku Polskiego.

## RYNEK AKCYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

### Strzelające korki od szampana w sztabie Macrona

Miniony tydzień okazał się bogaty w wydarzenia polityczne w Europie mające wpływ na rynki finansowe. Najpierw zaskakująca informacja o przedterminowych wyborach w Wielkiej Brytanii. Decyzja premier Teresy May została dobrze przyjęta, o czym świadczy umocnienie się brytyjskiego funta. Inwestorzy uznali, że szansa na wzmocnienie stanu posiadania torysów w parlamencie pozwoli na bardziej sprawne negocjacje w sprawie Brexitu. We Francji z kolei 1. tura wyborów odbyła się bez niespodzianek. W dalszych zmaganiach wezmą udział Macron i Le Pen. Sondaże nie dają szans kandydatce Frontu Narodowego w 2. turze. Pierwsze reakcje rynków są pozytywne (wzrost kursu euro i indeksów giełdowych), jednak należy pamiętać, że był to scenariusz najbardziej prawdopodobny, więc euforia powinna być raczej krótkotrwała.

### Odptywy z krajowych TFI

Dane na temat napływów do polskich akcji za marzec okazały się rozczarowujące – nastąpił odwrót od polskich akcji. Za poprzednie dwa miesiące mieliśmy do czynienia z napływem po około 200 mil zł. W tym istotną część stanowiły nabycia do misiów. Wydawało się, że w marcu mogły one przyspieszyć i scenariusz, w którym małe spółki przejmują rolę lidera na GPW stanie się obowiązujący. Jednak na razie trzeba poczekać z odtrąbieniem sukcesu. Po bardzo mocnym zachowaniu polskiej giełdy (również na tle innych giełd) sceptycyzm inwestorów indywidualnych jest zastanawiający.



## Wydarzenia z rynku obligacyjnego i pieniężnego

## Wydarzenia z rynku akcyjnego

### Było:

- Wynagrodzenia (5,2% r/r) – powyżej oczekiwań (4,3%)
- Zatrudnienie (4,5% r/r) – nieznacznie poniżej oczekiwań (4,6%)
- Produkcja przemysłowa (11,1% r/r) – powyżej oczekiwań (7,4%)
- Inflacja producentów (4,7% r/r) – nieznacznie powyżej oczekiwań (4,6%)
- Sprzedaż detaliczna (9,7% r/r) – powyżej oczekiwań (8,6%)
- Inflacja konsumentów w Strefie Euro (1,5% r/r) – zgodnie z oczekiwaniami
- Inflacja bazowa Strefie Euro (0,7% r/r) – zgodnie z oczekiwaniami
- Wskaźnik koniunktury PMI przemysłu w Strefie Euro (56,8) – powyżej oczekiwań (56)
- Wskaźnik koniunktury PMI usług w Strefie Euro (56,2) – powyżej oczekiwań (55,8)
- Wskaźnik koniunktury PMI przemysłu w USA (52,8) – poniżej oczekiwań (53,8)
- Wskaźnik koniunktury PMI usług w USA (53,2) – poniżej oczekiwań (52,5)

### Będzie:

- Przetarg obligacji skarbowych o wartości 6-9 mld zł
- Dane o stopie bezrobocia
- Wstępne dane o inflacji
- Posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego
- Wstępne dane o inflacji konsumenckiej w Strefie Euro
- Zamówienia na dobra trwałe w USA
- Wstępne dane o PKB w USA



Artur Ratyński  
Zarządzający Portfelami  
Biuro Zarządzania Aktywami



Piotr Lubczyński  
Zarządzający Portfelami  
Biuro Zarządzania Aktywami

### Było:

- Wstępny PMI za kwiecień w USA - poniżej oczekiwań
- W Niemczech wskaźnik IFO oraz wstępny PMI za kwiecień - na poziomach zgodnych z oczekiwaniami
- Pierwsza tura wyborów prezydenckich we Francji – Macron na 1. miejscu
- Bardzo dobre dane z polskiej gospodarki: wzrost produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej - powyżej oczekiwań

### Będzie:

- Sprzedaż nowych domów oraz zamówienia na dobra trwałe w USA
- PMI w Chinach za kwiecień
- Sprzedaż detaliczna w Niemczech za marzec

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.*