

## RYNEK PIENIĘŻNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

### Liczba etatów w polskiej gospodarce wzrosła we wrześniu

Dynamika zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw we wrześniu wzrosła do 3,2% r/r z 3,1% r/r w sierpniu. Wzrost jest oznaką powrotu na ścieżkę wzrostu po chwilowym spadku odnotowanym w sierpniu. Dynamika wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw nie utrzymała tendencji wzrostowej i obniżyła się do 3,9% r/r z 4,7% r/r w sierpniu. Konsensus prognoz rynkowych zakładał wzrost na poziomie 4,6% r/r.

### Protokół z posiedzenia Rada Polityki Pieniężnej bez nowych wskázówek odnośnie polityki monetarnej

Na posiedzeniu w październiku RPP wskazała na zasadność podwyższenia stóp procentowych w przypadku szybszego wzrostu gospodarczego i pojawienia się presji inflacyjnej. Część członków wskazywała na wydłużający się okres deflacji w Polsce. Wg Hardta, szanse na podwyżkę stóp procentowych NBP w 2017 r. nieco wzrosły, ale ich obniżka też jest wciąż możliwa.

## RYNEK OBLIGACYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

### Posiedzenie ECB nie zmienia parametrów polityki monetarnej

Na ostatnim posiedzeniu Europejski Bank Centralny nie zmienił warunków prowadzenia polityki pieniężnej. Wielkość skupu aktywów i jego struktura pozostały nie zmienione. Również poziom stóp procentowych został utrzymany na dotychczasowym poziomie. Konferencję zdominowały pytania dotyczące ewentualnego ograniczenia skali miesięcznych zakupów i perspektywy czasowej obecnego programu QE. Jednak M.Draghi, prezes ECB powiedział, że temat QE nie był dyskutowany na posiedzeniu banku i odpowiednie decyzje zapadną w grudniu.

### Przyszły tydzień pokaże siłę największej gospodarki świata

W piątek 28 października opublikowane zostaną dane dotyczące amerykańskiego PKB za III kwartał 2016. Konsensus prognoz zakłada odczyt na poziomie 1,3% rok do roku.

## RYNEK AKCYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

### Gożąco w energetyce

Gwiazdą minionego tygodnia okazał się sektor energetyczny - WIG Energia zwyżkował o 8,0%. Bodźcem do wzrostów były niejasne zapowiedzi ministra Tchórzewskiego wskazujące na brak pośpiechu w zwiększaniu kapitału podstawowego spółek z sektora. Wydaje się nawet, że część inwestorów traktuje to jako próbę wycofywania się okrzakiem z pomysłu opodatkowania w ten sposób przedsiębiorstw quasi-państwowych. W naszej opinii taka pozytywna interpretacja jest raczej przedwczesna. Czy jest jednak cież szansy na kontynuację tych zwyżek albo chociaż zahamowanie przeceny? Wydaje się, że odpowiedź może być twierdząca. Ostatnie silne wzrosty na cenach węgla energetycznego działają w długim terminie korzystnie na sektor. Oprócz bezpośredniego korzystnego wpływu poprzez wzrost cen energii, oznacza to także poprawę kondycji górnictwa, w którego ratowanie zaangażowana jest energetyka.

### Nikłe szanse Trumpa?

Ostatnia debata między kandydatami na prezydenta USA zmniejszyła szanse Donalda Trumpa na zwycięstwo. Oczywiście ze względu na specyfikę amerykańskiej ordynacji wyborczej nie wszystko jest jeszcze przesądzone. Tym nie mniej inwestorzy zakładają już zwycięstwo Clinton. Jaki wpływ może mieć to na rynek akcji? Tradycyjnie to kandydat republikański powinien być postrzegany jako bardziej prorynkowy. Rzeczywiście wiele elementów kandydatki Demokratów odnosi się do typowych pomysłów lewicy - podnoszenie podatków dla najbogatszych oraz dla sektora finansowego. Trump jednak nie jest ulubieńcem giełdowych inwestorów. Jego protekcyjnistyczne zapędy i nieszablony stosunek do spraw pozaekonomicznych nie pasują do republikańskiego wzorca, ale to co najbardziej odstręcza Wall Street, to wielka niepewność jak będzie wyglądał całokształt polityki gospodarczej i międzynarodowej po ewentualnym zwycięstwie Trumpa. W tej sytuacji rosnące poparcie dla Clinton powinno pozytywnie oddziaływać na giełdy.

## Wydarzenia z rynku obligacyjnego i pieniężnego

### Było:

- **Dane z Polski:** przeciętne wynagrodzenie, sprzedaż detaliczna, produkcja przemysłowa, inflacja producentów
- **Dane makroekonomiczne z USA:** Indeks Produkcyjny Empire State, NAHB Indeks rynku nieruchomości, rozpoczęte budowy, nowo zarejestrowani bezrobotni - gorzej od oczekiwań,
- indeks Fed z Filadelfii, sprzedaż domów na rynku wtórnym, pozwolenia na budowę indeks wskaźników wyprzedzających - lepiej od prognoz
- **Dane z Europy:** inflacja CPI- powyżej prognoz, zamówienia budowlane - poniżej oczekiwań

### Będzie:

- **Dane z Polski:** stopa bezrobocia
- Dane makroekonomiczne z **USA:** indeks cen nieruchomości, indeks Uniwersytetu Michigan, sprzedaż nowych domów, zamówienia na dobra trwałego użytku, Indeks FED z Richmond, PKB za III kwartał 2016
- **Dane z Europy:** indeksy zaufania konsumentów, indeks PMI przemysłu, indeks PMI usług, indeksy zaufania konsumentów, w gospodarce, przemyśle, usługach

## Wydarzenia z rynku akcyjnego

### Było:

- **Pozwolenie na budowy** oraz sprzedaż domów na rynku wtórnym powyżej oczekiwań
- **Posiedzenie ECB** - brak decyzji w sprawie kontynuacji lub zakończenia (ograniczania) luzowania ilościowego
- Sprzedaż detaliczna i produkcja przemysłowa w **Chinach** za wrzesień zbliżone do konsensusu

### Będzie:

- Sprzedaż nowych domów za wrzesień i wstępne dane na temat zamówień na dobra trwałe w **USA**
- Wskaźnik **IFO** za październik w Niemczech
- Zyski przedsiębiorstw przemysłowych w **Chinach**
- **Wyniki finansowe za 3Q** przedstawiają m.in.: Orange, mBank, Bank Zachodni, Lotos i Bank Millennium



Artur Ratyński  
Zarządzający Portfelami  
Biuro Zarządzania Aktywami



Piotr Lubczyński  
Zarządzający Portfelami  
Biuro Zarządzania Aktywami

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 17:30.

*Przedstawiony materiał ma charakter informacyjny, nie należy go traktować jako rekomendacji inwestowania w jakiejkolwiek 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.*