

RYNEK PIENIĘŻNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Przyspieszenie gospodarcze w trzecim kwartale

Produkcja przemysłowa wzrosła w ujęciu rocznym o 4,3% we wrześniu. Sprzedaż detaliczna wzrosła natomiast o 7,5% oraz produkcja budowlana o 15,5%. Inwestycje prywatne w sektorze budowlanym trzymają się mocno. Dużo gorzej radzą sobie inwestycje sektora publicznego, jednak kalendarz otrzymywanych funduszy unijnych wskazuje, że w najbliższych miesiącach będziemy mogli zobaczyć przyspieszenie w tym obszarze. Dane za wrzesień potwierdzają, że polski PKB może wzrosnąć o ok. 4,5% w trzecim kwartale. Nie skłoni to jednak prawdopodobnie RPP do zmiany gołębiej retoryki.

RYNEK OBLIGACYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Inflacja nadal pod kontrolą, pomimo silnego rynku pracy

Poprzedni tydzień był relatywnie spokojny na rynku obligacji. Wyjątkiem był piątek, kiedy to ceny obligacji na światowych rynkach, spadły po przegłosowaniu przez amerykański Senat (2 głosy przewagi) budżetu federalnego na 2018 rok. Głosowanie to otworzyło drogę do rozpoczęcia prac nad ważną dla prezydenta Donalda Trumpa i Republikanów reformą podatkową. Opublikowana Beżowa Księga wskazuje na kontynuację ożywienia gospodarki USA, pomimo huraganów. Podobnie jak w Polsce, w części branż występują problemy z pozyskaniem pracowników. Mogą się one stać istotną barierą dla zwiększania aktywności gospodarczej. Pomimo, że zaczyna się to przekładać na stopniowy wzrost płac, to w skali całej gospodarki dynamika wynagrodzeń pozostaje umiarkowana. Chociaż przedsiębiorstwa raportują wzrost kosztów, to w większości nie decydują się na podwyżki cen produktów i usług, co czyni presję inflacyjną umiarkowaną. Podobnie kwestia inflacji wygląda w Europie. Opublikowane ostateczne dane potwierdziły, że inflacja HICP w strefie euro wyniosła we wrześniu o 1,5% r/r, a inflacja bazowa spadła natomiast do 1,1% r/r z 1,2% r/r. To prawdopodobnie przejściowe obniżenie inflacji nie wpłynie na decyzję EBC o redukcji skali QE od stycznia 2018 r. Decyzja EBC oraz możliwy wybór nowego szefa Fed będą wydarzeniami bacznie obserwowanymi w tym tygodniu przez inwestorów.

RYNEK AKCYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

W oczekiwaniu na Katalonię

Dla europejskich rynków, duże znaczenie ma eskalacja sytuacji w Katalonii. Negatywne wiadomości już pokazały, że potrafią wstrząsnąć giełdami na Starym Kontynencie. Na szczęście w obecnym systemie prawnym, katalońska niepodległość wydaje się być niemożliwa. Tym niemniej musimy znowu czekać na kolejne ruchy hiszpańskich polityków. W czwartek zbierze się senat, żeby pozwolić premierowi, rządowi na zastosowanie artykułu 156 konstytucji, który umożliwia zawieszenie regionalnej suwerenności Katalonii. Warto dodać, że dzieje się to równoległe z negocjacjami Wielkiej Brytanii na unijnym szczycie. Z tej strony również brak jest dobrych informacji, obie strony pozostają w impasie. Według doniesień prasowych Anglicy nie chcą zaakceptować „rachunku” za rozwód, z kolei Unia musi na tym przykładzie dobitnie pokazać, jak bardzo nieoptyczne jest jej opuszczenie.

Publikacje wyników przez polskie spółki

Rozpoczął się sezon publikacji wyników za III kwartał tego roku. Dotychczasowe dane nie rozpieszczają. Rozczarował PKN Orlen, co zaowocowało prawie dziesięcioprocentowym spadkiem. Inwestorów rozczarowały również dane Ergisu. Ten producent folii padł ofiarą coraz wyższych kosztów pracy, w rezultacie zyski spadały rok do roku. Tym niemniej można z optymizmem patrzeć na przyszłość. Ruszają inwestycje unijne z perspektywy 2016-2020, PKB w tym roku zapewne sięgnie 4%. Powinno to znaleźć odzwierciedlenie w wynikach spółek w najbliższym okresie. Biorąc jednak pod uwagę bieżące wyceny i brak napływów do krajowych TFI, pozostajemy neutralnie nastawieni do akcji.

Wydarzenia z rynku obligacyjnego, pieniężnego



Grzegorz Jałuszyk
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

Było:

- **Dane z Polski:** produkcja przemysłowa – poniżej oczekiwań, sprzedaż detaliczna - powyżej oczekiwań.
- **Dane z Europy:** Inflacja HICP – zgodnie z oczekiwaniami.
- **Dane z USA:** produkcja przemysłowa – zgodnie z oczekiwaniami.

Będzie:

- **Dane z Polski:** stopa bezrobocia, Minutes RPP.
- **Dane z Europy:** PMI w przetwórstwie, Ifo (Ifo Business Climate).
- **Dane z USA:** Indeks Uniwersytetu Michigan, Zamówienia na dobra trwałe, PMI w przetwórstwie



Jakub Bentke
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

Było:

- **Dane z Polski:** produkcja przemysłowa oraz sprzedaż detaliczna - pozytywne dane, zgodne z oczekiwaniami
- **Dane z Europy:** W Niemczech indeks ZEW za październik-mieszane wyniki, ogólnie pozytywne.

- **Dane USA:** seria danych z rynku nieruchomości: rozpoczęcie budowy, zezwolenia na budowy oraz sprzedaż domów na rynku wtórnym - neutralne dane.

Będzie:

- **Dane z Polski:** Posiedzenie EBC - spodziewana decyzja o spowolnieniu luzowania ilościowego, Kontynuacja publikacji wyników spółek za III kwartał
- **Dane z USA:** Wstępny odczyt amerykańskiego PKB za III kwartał.

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 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.