

RYNEK PIENIĘŻNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Dynamika wynagrodzeń najwyższa od ponad pięciu lat

Dynamika wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw w czerwcu 2017 r. wzrosła do 6,0% r/r. Poprzedni odczyt wyniósł 5,4% r/r. Ostatni tak duży wzrost odnotowano w styczniu 2012 r. Wzrost wynagrodzeń tym razem nie szedł w parze z dynamiką zatrudnienia, która obniżyła się z 4,5% r/r do 4,3% r/r. Oczekujemy kontynuacji trendu wzrostu płac w kolejnych miesiącach. Będzie temu sprzyjać rosnąca presja płacowa przy jednoczesnym spadku dostępności siły roboczej. Przyspieszające tempo wzrostu płac będzie oddziaływać w kierunku wzrostu cen i z dużym prawdopodobieństwem będzie zwiększać oczekiwania inflacyjne. To zaś będzie skutkowało podjęciem działań Rady Polityki Pieniężnej związanych z zacieśnieniem polityki monetarnej. Wypowiedzi bardziej jastrzębich członków Rady wskazują na możliwość podwyższenia kosztu pieniądza szybciej niż zakładają aktualne prognozy.

RYNEK OBLIGACYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Prezes ECB Mario Draghi „gołębi”, ale mało przekonujący

EBC przesuwając decyzje w sprawie skupu aktywów na jesień 2017 r. Na odbywającym się w zeszłym tygodniu posiedzeniu EBC, Rada Prezesów postanowiła utrzymać podstawowe stopy procentowe bez zmian. W kwestii programu skupu aktywów potwierdzono, że będzie on prowadzony do końca tego roku w tempie 60 mld euro miesięcznie. Powstrzymano się jednak od wskazywania konkretnego terminu całkowitego wygaszenia programu. Przeciwnie EBC utrzymał gotowość do zwiększenia skali skupu aktywów gdyby perspektywy dla wzrostu PKB w strefie euro uległyby pogorszeniu. Poinformowano, że ewentualne zmiany w programie skupu aktywów będą dyskutowane jesienią. Istotnym czynnikiem, który będzie brany pod uwagę jest poziom inflacji i perspektywa jej wzrostu. Prezes M. Draghi zaznaczył jednak, że ryzyka dla wzrostu strefy euro są obecnie zbilansowane, a w ocenie EBC koniunktura ulega poprawie. Ta wzmianka o poprawie perspektyw wzrostu wystarczyła, aby inwestorzy przystąpili do zakupów euro, którego kurs osiągnął najwyższy poziom od maja 2016 r. Naszym zdaniem, i w opinii wielu komentatorów, „gołębia” retoryka Prezesa EBC miała choćby częściowo złagodzić jego „jastrzębie” wystąpienie na forum EBC organizowanym w portugalskiej miejscowości Sintra, w czerwcu tego roku. Reakcja rynku walutowego wskazuje, że inwestorzy oczekiwali więcej po wypowiedzi szefa EBC. Rynki obligacji zareagowały zgodnie z intencjami EBC - rentowności obligacji lekko spadły.

RYNEK AKCYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Gorące elektrownie

Na polskim rynku miniony tydzień nie przyniósł większych zmian na głównych indeksach. Negatywnie wyróżnił się sWIG80 zniżkując o 1,4%. Jest to jednak potwierdzenie sprawdzonej wielokrotnie zasady, że segment ten odżywa z reguły w okresie wyraźnych napływów do polskich funduszy akcyjnych. Na gwiazdę ostatnich tygodni wyrasta natomiast branża energetyczna. Indeks WIG-Energia przyspieszył ostatnio bardzo mocno, tak że nawet w ujęciu od początku roku jest to najlepszy indeks sektorowy. Po fali wyprzedaży napędzanej rozczarowaniem wynikającym z malejących szans na godziwe dywidendy, przyszedł czas na zyski dla najbardziej wyczekiwanych. Bezpośredniej przyczyny wzrostów można upatrywać w nowelizacji ustawy o odnawialnych źródłach energii skutkującej mniejszymi kosztami dla giełdowych spółek z sektora.

Świat

Rynek amerykański bije kolejne rekordy. Inwestorom nie przeszkadza już fakt, że administracja Trumpa nie jest w stanie przeforsować reformy Obamacare, co stawia pod znakiem zapytania także tempo i zakres pozostałych obietnic wyborczych. W czasie silnej hossy powód do wzrostów zawsze się znajdzie. Oczekiwana korekta na S&P w zasadzie nie nadeszła. Bardziej nerwowo bywało na Nasdaq, ale i tu mimo ostrzeżeń o wysokich wycenach, indeks spółek technologicznych wyszedł obronną ręką. Bardzo dobrze radzą sobie także rynki wschodzące. Ostatnio czynnikiem wsparcia stał się dla nich słabnący dolar. Jest jednak i łyżka dziegciu - pomimo raczej gołębiego tonu wypowiedzi prezesa Dragiego na konferencji EBC, wspólna waluta szybuje nadal na północ i uprzykrza życie inwestorom w Europie. Czy polski rynek „przyklei” się do „Emergingów” czy raczej do indeksów europejskich? Wydaje się nam, że ta pierwsza możliwość jest nieco bardziej prawdopodobna.



Wydarzenia z rynku obligacyjnego i pieniężnego

Było:



- Dane z Polski: przeciętne wynagrodzenie, produkcja przemysłowa - powyżej oczekiwań, sprzedaż detaliczna, inflacja producentów - niżej od prognoz
- Dane makroekonomiczne z USA: NAHB Indeks rynku nieruchomości, indeks Fed z Filadelfii, nowo zarejestrowani bezrobotni - niżej od oczekiwań, rozpoczęte budowy, pozwolenia na budowę indeks wskaźników wyprzedzających - lepiej od prognoz
- Dane z Europy: inflacja CPI - zgodnie z oczekiwaniami, zamówienia budowlane - powyżej oczekiwań, Indeks instytutu ZEW, indeks zaufania konsumentów - poniżej oczekiwań

Będzie:

- Dane z Polski: stopa bezrobocia
- Dane makroekonomiczne z USA: indeks cen nieruchomości, indeks Uniwersytetu Michigan, sprzedaż domów na rynku wtórnym, zamówienia na dobra trwałego użytku, Indeks FED z Richmond, Indeks Conference Board, PKB za II kwartał 2017
- Dane z Europy: indeksy zaufania konsumentów, indeks PMI przemysłu, indeks PMI usług, indeksy zaufania konsumentów, w gospodarce, przemyśle, usługach

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.

Wydarzenia z rynku akcyjnego

Było:



- Zarówno produkcja przemysłowa jak i sprzedaż detaliczna w Chinach - wyraźnie powyżej oczekiwań.
- Indeksy ZEW w Niemczech - poniżej oczekiwań
- W Polsce: sprzedaż detaliczna poniżej natomiast produkcja przemysłowa powyżej konsensusu; płace wzrosły o 6% - przy oczekiwaniach na poziomie 5%

Będzie:

- Dane z rynku nieruchomości w USA: sprzedaż domów na rynku pierwotnym i wtórnym oraz indeks cen domów S&P CoreLogic Case-Shiller
- W Niemczech wskaźnik IFO oraz sprzedaż detaliczna za czerwiec
- Wyniki za 2. kwartał zaprezentują Millenium, BZ WBK oraz Orange Polska

*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.*