

RYNEK PIENIĘŻNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Dobre dane gospodarcze

Ostatni tydzień przyniósł bardzo dobre odczyty z polskiej gospodarki. Utrzymuje się bardzo dobra sytuacja na rynku pracy. Zatrudnienie wzrosło w sierpniu o 4,6% r/r. Przeciętne wynagrodzenie brutto wzrosło natomiast w sierpniu o 6,6% r/r., i było to powyżej konsensusu rynkowego. Rynek pracy pozwala optymistycznie spojrzeć na przyszłą konsumpcję. Odzwierciedleniem tego są również bardzo dobre wyniki produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej. Produkcja przemysłowa wzrosła o 8,8%, a sprzedaż detaliczna urosła w sierpniu o 7,6% r/r. Dynamicznie rośnie również produkcja budowlano-montażowa. Rozkwit nadal przeżywa budownictwo mieszkaniowe. Liczba mieszkań, których budowę rozpoczęto w sierpniu 2017 roku wzrosła o 20,7%. W świetle dobrych danych makroekonomicznych rynek pieniężny pozostawał jednak stabilny, zanotowano tylko niewielkie wzrosty cen obligacji skarbowych o zmiennym oprocentowaniu.

RYNEK OBLIGACYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Symboliczny koniec ery drukowania pieniądza

W poprzednim tygodniu najważniejszym wydarzeniem na rynku długu na świecie było posiedzenie amerykańskiego banku centralnego. Rynek oczekiwał pozostawienia stóp procentowych na dotychczasowym poziomie i dodatkowo rozpoczęcia redukcji bilansu FEDu. Tak też się stało. Fed ogłosił, że będzie zmniejszał ilość posiadanych papierów wartościowych o 10 mld USD miesięcznie (6 mld papiery skarbowe i 4 mld papiery hipoteczne). Z biegiem czasu tempo redukcji może być większe i osiągać maksymalnie 50 mld USD. Pomimo, spodziewanych decyzji podjętych przez FED wydzwięk komunikatu oceniamy jako jastrzębi. Dokonano tylko kosmetycznej redukcji prognozy inflacji i wyrażono opinię, że ze względu na bardzo dobrą sytuację na rynku pracy powróci ona do celu. Oczekiwania na decyzję FOMC i jej jastrzębi wydzwięk przełożył się na wzrosty rentowności obligacji zarówno w Polsce, jak i na rynkach bazowych. Nastąpiło również umocnienie dolara. Po tym posiedzeniu szanse na kolejną podwyżkę stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych wzrosły, ale to czy będzie ona faktycznie dokonana w grudniu zadecydują napływające dane makroekonomiczne.



Grzegorz Jałuszyk
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), czynna 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.

RYNEK AKCYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

S&P500 – kolejny rekord, decyzja FED co do ograniczenia sumy bilansowej, wybory w Niemczech

W poniedziałek i wtorek po niewielkich wzrostach indeks S&P500 ustanawiał kolejne rekordy, tydzień zakończył się wzrostem indeksów S&P500 +0,1%, STOXX Europe 600 +0,7%. Rynki wyczekiwały środowej decyzji FED, dotyczącej redukcji sumy bilansowej. Choć sama decyzja, prognozy członków co do kształtowania stóp procentowych (tzw. kropki), wystąpienie i komentarz należy ocenić jastrzębno, oczekiwania inwestorów nie odbiegały na tyle istotnie, albowiem reakcja rynków nie była duża. Wynik wyborów w Niemczech to trudne negocjacje koalicyjne i zmiana koalicji rządzącej. Jaki będzie jej kształt określi skalę niepewności na rynkach finansowych.

Ciągle nieznan los OFE

Na rynku lokalnym w ubiegłym tygodniu mieliśmy do czynienia z pogorszeniem nastrojów w przypadku dużych spółek (WIG20 -0,7%), lepiej zachowywały się małe i średnie spółki (MWIG40 +0,9%, SWIG80 -0,1%) – od około miesiąca zarysowuje się taka tendencja. W ujęciu sektorowym podobnie jak na świecie, wzrastały kursy banków – wzrost oczekiwań na zacieśnienie polityki monetarnej. Spadały natomiast kursy spółek energetycznych – po ostatnich wzrostach wyceny spółek z tego sektora nie są już tak atrakcyjne względem europejskich odpowiedników, na rynkach światowych. Sektorowi szkodzi wzrost oczekiwań na zacieśnienie polityki monetarnej, sektor cechuje wysokie zadłużenie oraz wysokie stopy dywidendy.

Bardzo dobre odczyty danych z polskiej gospodarki powinny sprzyjać małym i średnim spółkom. Aczkolwiek, przy okazji publikacji wyników kwartalnych przedstawiciele tych spółek powszechnie narzekali na szybko rosnące koszty pracy. Lokalnemu rynkowi akcji ciąży brak szczegółów zmian w warunkach funkcjonowania OFE – dotychczasowe informacje są nie jednoznaczne.



Tomasz Kowalski
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

Istotne wydarzenia

Było:

Dane Świat: zgodnie z oczekiwaniami FED, nie zmienił stóp procentowych, od października bilans będzie redukowany o 10 mld USD miesięcznie (później maksymalnie o 50 mld USD miesięcznie) poprzez ograniczenie reinwestycji środków z kuponów oraz zapadających obligacji, z czego 6 mld USD – skarbowe i 4 mld USD – hipoteczne. Prognozy długoterminowej stopy fed funds obniżono do 2,75% z 3% poprzednio i utrzymano projekcję ścieżki stóp%, która zakłada jeszcze jedną podwyżkę w 2017 r. i trzy w 2018 r. NAHB Indeks rynku nieruchomości, sprzedaż domów na rynku wtórnym – poniżej prognoz, indeks wskaźników wyprzedzających – powyżej prognoz.

Dane z Europy: inflacja zgodnie z oczekiwaniami; wstępny PMI Composite 58,2 pkt. (konsensus: 57,1; poprzednio: 57,4); wybory w Niemczech – zwycięstwo partii A. Merkel CDU/CSU - 33% vs. 37% w ostatnich sondażach, SPD - 20,5% vs. 22% w sondażach, AfD - 12,6% vs. 11% w sondażach, FDP - 10,7%, Zieloni – 8,9%, a więc poniżej oczekiwań wynik CDU/CSU, SPD wyklucza możliwości Wielkiej Koalicji CDU/CSU – SPD, trudna koalicja CDU/CSU-FDP-Zieloni.

Dane z Polski: sprzedaż detaliczna, wynagrodzenia, produkcja przemysłowa powyżej oczekiwań; miesięczne odczyty danych z polskiej gospodarki, wzrost PKB w 4 kw. 2017 roku może wynieść nawet 4,5% r/r.

Będzie:

USA: Zamówienia na dobra trwałe, PKB, rynek pracy; Conference Board, Michigan Sentiment.

Dane z Europy: Indeks IFO, Inflacja CPI.

Dane z Polski: Inflacja CPI.