

RYNEK PIENIĘŻNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Sezonowy wzrost stopy bezrobocia zgodny z oczekiwaniami - długoterminowe prognozy pozytywne

Zgodnie z najnowszymi danymi Głównego Urzędu Statystycznego stopa bezrobocia za styczeń 2017 wyniosła 8,6%. Bezrobocie było o 0,3 pkt. procentowego wyższe niż miesiąc wcześniej. Mimo wzrostu wskaźnika jest to najniższa styczniowa stopa bezrobocia od 26 lat. Stopa bezrobocia, w związku z mocnym ograniczeniem prac sezonowych, zimą z reguły idzie w górę. Resort pracy szacował, że na początku roku bezrobocie wyniesie 8,7% dlatego nie powinien być interpretowany jako pogorszenie sytuacji na rynku pracy. Pozytywna tendencja utrzymuje się od początku 2016 roku, gdy bez pracy było 10,3% Polaków.

Minutes, po lutowym posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej, potwierdzają stabilizację stóp procentowych NBP w najbliższych kwartałach

Z opisu dyskusji podczas lutowego posiedzenia RPP wynika, że aktualnie dostępne informacje przemawiają za utrzymaniem dotychczasowego poziomu stóp w najbliższych kwartałach 2017 r. Jednak pojawiają się odosobnione, jak na razie, głosy niektórych członków RPP, że w przypadku wzrostu inflacji powyżej obecnych prognoz w kolejnych kwartałach uzasadnione będzie rozważenie podwyższenia stóp procentowych. Więcej na temat perspektywy przyszłych decyzji Rady będzie można powiedzieć w marcu, kiedy będzie dostępna prognoza NBP dotycząca ścieżki inflacji i wzrostu PKB w Polsce.

RYNEK OBLIGACYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Wiosenne wybory we Francji rzucają cień niepewności na notowania obligacji w Europie

Ubiegły tydzień stał pod znakiem spadku rentowności obligacji niemieckich. Rentowność niemieckiej 2-letki zeszła do rekordowo niskiego poziomu minus 0,9%. Jednocześnie dało się zauważyć znacznie słabsze zachowanie obligacji włoskich, hiszpańskich czy francuskich. Zwiększający się spread pomiędzy obligacjami niemieckimi, a resztą strefy euro należy interpretować jako sygnał rosnącego ryzyka związanego ze zbliżającymi się we Francji wyborami prezydenckimi. Ostatnie sondaże pokazują wzrost poparcia dla eurosceptycznej kandydatki Marie Le Pen, co będzie powodem systematycznego wzrostu awersji do ryzyka w obszarze całej Unii Europejskiej i z pewnością nie pozostanie bez wpływu na notowania polskich obligacji skarbowych.

RYNEK AKCYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Kolejne dobre dane z Europy

Na początku tygodnia ukazały się wstępne odczyty indeksów PMI dla Strefy Euro. Po raz kolejny dane przekroczyły oczekiwania o 1,6 pkt. i wyniosły 56. Lepszy był sentyment w usługach, jak i ocena sentymentu w przemyśle. To największy odczyt od kwietnia 2011, czyli sprzed wybuchu kryzysu zadłużeniowego w Europie. Kluczowy dla rynków akcji jest fakt, że po raz kolejny analitycy zostali zaskoczeni „in plus”. Wydaje się, że przed gospodarką europejską są coraz lepsze perspektywy. Usprawiedliwia to ostatnią hossę na giełdach, w oczekiwaniu na poprawę wyników spółek. Analogicznie wydaje się, że tak dobra koniunktura spowoduje wzrost inflacji, co w połączeniu z zakończeniem luzowania ilościowego w Europie może napędzać w dalszym ciągu popyt na bardziej ryzykowne aktywa.

Doniesienia z amerykańskiej polityki

W ubiegłym tygodniu wypowiadał się Steven Mnuchin - Sekretarz Skarbu. Potwierdził on, że prowadzone są intensywne prace nad zmianami podatków. Mają zostać obniżone, jak i znacznie uproszczone. Równocześnie, nie należy raczej spodziewać się cięć w programach socjalnych (Social Security i Medicare). Stwierdził również, że prowadzone są prace nad wprowadzeniem tzw. „podatku granicznego” będącego odpowiednikiem wyższych cel i zachęt eksportowych - nie podał jednak żadnych szczegółów. Ostateczne propozycje mają być przedstawione dopiero latem. Od rozstrzygnięcia wyborów, amerykańscy inwestorzy bardzo liczą na pro wzrostowy impuls fiskalny. Pytanie jest tylko, czy będzie on wystarczający do podtrzymania hossy.

Wydarzenia z rynku obligacyjnego i pieniężnego

Było:



- Dane z **Polski**: stopa bezrobocia 8,6% - zgodnie z oczekiwaniami
- Dane makroekonomiczne z **USA**: indeksy PMI, sprzedaż nowych domów - poniżej oczekiwań, indeks zaufania konsumentów Uniwersytetu Michigan, sprzedaż domów na rynku wtórnym, nowo-zarejestrowani bezrobotni - powyżej prognoz
- Dane z **Europy**: indeks zaufania konsumentów - poniżej oczekiwań, PMI przemysłu, PMI usług, Inflacja CPI - powyżej prognoz

Artur Ratyński

Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

Będzie:

- Dane z **Polski**: Indeks PMI przemysłu, PKB za IV kw. 2016 r.
- Dane makroekonomiczne z **USA**: Indeks Chicago PMI, indeks Conference Board, zamówienia na dobra trwałego użytku, Indeks ISM przemysłu oraz dla branż poza przemysłowych
- Dane z **Europy**: stopa bezrobocia, Inflacja PPI, sprzedaż detaliczna

Wydarzenia z rynku akcyjnego

Było:



- Wstępny odczyt PMI dla przemysłu oraz usług w **USA** - poniżej oczekiwań
- Kolejna porcja danych z **amerykańskiego rynku nieruchomości** – sprzedaż domów na rynku wtórnym i pierwotnym - pozytywnie, powyżej oczekiwań
- Wskaźnik **IFO w Niemczech** - 104, nieznacznie powyżej oczekiwań, pozytywnie

Jakub Bentke

Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

Będzie:

- Wystąpienie prezydenta Trumpa przed kongresem
- Ostateczne odczyty PMI dla **Europy**
- Drugi odczyt **amerykańskiego PKB**

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 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. 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.