

RYNEK PIENIĘDZY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Sezonowy wzrost stopy bezrobocia bez wpływu na jej pozytywną długoterminową tendencję i na oczekiwania inflacyjne

Zgodnie z najnowszymi danymi Głównego Urzędu Statystycznego stopa bezrobocia za grudzień 2016 wyniosła 8,3%. Bezrobocie było o 0,1 pkt. proc. wyższe niż miesiąc wcześniej i było zgodne z oczekiwaniami ekonomistów. Wzrost był spodziewany i wynika z czynników sezonowych 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.

Dane nie powinny mieć wpływu na tendencje inflacyjne.

Rynek obligacji o oprocentowaniu zmiennym stabilizuje się w oczekiwaniu na powrót do trendu wzrostowego

Po znacznym ruchu wzrostowym na przełomie roku, obligacje zmiennoprocentowe weszły w lekki trend korygujący pozytywną tendencję. Jednak z punktu widzenia fundamentów jest więcej czynników wspierających dalszy wzrost cen. Nastąpiło przełamanie tendencji deflacyjnych, a ostatnie odczyty inflacji powyżej oczekiwań każą sądzić, że zapoczątkowana tendencja nie ulegnie zmianie w najbliższych miesiącach. To nie pozostanie bez wpływu na retorykę Rady Polityki Pieniężnej i wpłynie na oczekiwania dotyczące szybszej ścieżki podwyżek stóp procentowych w Polsce, a taki scenariusz będzie sprzyjał WZ-tkom.

RYNEK OBLIGACYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Niższy od oczekiwań amerykański PKB za IV kwartał umacnia obligacje w końcówce tygodnia

Amerykański Produkt Krajowy Brutto wzrósł w IV kwartale 2016 o 1,9% w ujęciu rocznym (kwartał do kwartału). Odczyt jest niższy od oczekiwań analityków i ekonomistów. Analitycy spodziewali się wzrostu na poziomie 2,2%. W poprzednim kwartale 2016, PKB w Stanach Zjednoczonych wzrósł o 3,5% w ujęciu rocznym kwartał do kwartału. Agencja Reuters podała, że w całym 2016 roku gospodarka USA wrosła o 1,6%, co jest najniższym wynikiem od 2011. Gorsze od oczekiwań dane umocniły obligacje amerykańskie, a w ślad za nimi poszły obligacje w Europie i Polsce. Sądzimy, że spowolnienie ma charakter przejściowy. W nadchodzącym tygodniu ukażą się bardzo ważne dane dotyczące amerykańskiego rynku pracy. Istotną będzie nie tylko zmienna dotycząca zmiany zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, ale równie istotne będą zmiany dotyczące wydajności i kosztów pracy oraz średniej płacy - istotne z uwagi na presję inflacyjną i oddziaływanie na rynek obligacji amerykańskich.

RYNEK AKCYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Hossa na GPW

Ubiegły tydzień przyniósł nam oznaki hossy w Polsce jak i na światowych parkietach. Towarzyszą temu spadki cen obligacji, można więc podejrzewać, że inwestorzy oczekują przyspieszenia inflacji i wzrostu stóp procentowych oraz ożywienia gospodarczego. Można więc przypuszczać, że mamy obecnie do czynienia z „Great Rotation” - przechodzeniem od obligacji do akcji. Jest to sytuacja samonapędzająca się - im więcej konwersji tym słabsze obligacje i lepsze wyniki akcji. Wydaje się, że taka sytuacja powinna potrwać jeszcze co najmniej kilka kwartałów. Również stopy zwrotu za ubiegły rok na polskiej giełdzie mogą skłaniać do porzucania funduszy obligacyjnych i odważniejszych inwestycji w fundusze akcji. Wydaje się to być widoczne w styczniu, gdzie może nie mamy do czynienia z masowymi nabyciami tych ostatnich, to przynajmniej skończyły się umorzenia. Na rzeczywiste dane musimy jednak poczekać do początku lutego.

Spotkanie Trump - May

Trudno oczekiwać po tym spotkaniu konkretnych ustaleń. Jest ono jednak niezmiernie ważne dla Wielkiej Brytanii. W sytuacji, kiedy znajdzie się ona za dwa lata poza Wspólnotą Europejską, wynegocjowanie nowych zasad handlu z Ameryką jest dla niej kluczowe. Wydaje się tutaj, że Premier May może liczyć na życzliwość Prezydenta Trumpa. Wypowiadał on się negatywnie o Wspólnocie Europejskiej, a teraz będzie miał szansę udowodnić, że można ją bezboleśnie opuścić. Z drugiej strony kłóci się to z jego protekcjonistycznymi zapędami. Rozstrzygnięcie tych kwestii będzie kluczową sprawą dla Wielkiej Brytanii i pośrednio dla ewentualnych kolejnych chętnych do wystąpienia z Unii, ale będziemy na to musieli jeszcze poczekać.



Wydarzenia z rynku obligacyjnego i pieniężnego



Artur Ratyński
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

Było:

- **Dane z Polski:** stopa bezrobocia 8,3% - zgodnie z oczekiwaniami
- **Dane makroekonomiczne z USA:**
 - sprzedaż domów na rynku wtórnym, sprzedaż nowych domów, PKB za IV kw. - poniżej oczekiwań,
 - indeks Fed z Richmond, indeks zaufania konsumentów Uniwersytetu Michigan, indeksy PMI - lepiej niż przewidywania
- **Dane z Europy:**
 - indeks zaufania konsumentów, PMI usług - poniżej oczekiwań
 - PMI przemysłu, - lepiej od prognoz

Będzie:

- **Dane z Polski:** Indeks PMI przemysłu
- **Dane makroekonomiczne z USA:** Indeks Chicago PMI, indeks Conference Board, zamówienia w przemyśle, ADP Raport o zmianie zatrudnienia, Indeks ISM przemysłu oraz dla branż poza przemysłowych, zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, stopa bezrobocia, jednostkowe koszty pracy
- **Dane z Europy:** stopa bezrobocia, Inflacja PPI, sprzedaż detaliczna PKB za IV kw.

Wydarzenia z rynku akcyjnego



Jakub Bentke
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

Było:

- **Sprzedaż domów na rynku pierwotnym i wtórnym w USA** - nieznacznie poniżej oczekiwań, neutralnie
- Publikacja indeksu **IFO w Niemczech**, poniżej oczekiwań, wciąż na wzrostowych poziomach.
- **Spotkania prezydenta Trumpa z premier Theresą May** - bez konkretnych ustaleń

Będzie:

- Indeks cen mieszkań w **USA**
- **W Chinach** publikacja oficjalnych PMI
- Raport ADP z **amerykańskiego rynku pracy**

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.