

Rynek pieniężny - Artur Ratyński

Mniej „jastrzębie” brzmienie Rady Polityki Pieniężnej

Obniżki stóp możliwe, decyzje w drugiej połowie roku. Pierwsze komentarze nowej Rady Polityki Pieniężnej wskazywały na chęć kontynuacji wyważonej polityki pieniężnej jej poprzedników. Ostatnie „gołębie” wypowiedzi A. Łona oraz J. Żyżyńskiego wskazują na możliwą zmianę retoryki.

Dotychczasowe wypowiedzi nowo wybranych członków Rady Polityki Pieniężnej argumentowały za utrzymaniem stóp procentowych na dotychczasowym poziomie, co miało sprzyjać utrzymaniu gospodarki na ścieżce zrównoważonego wzrostu przy zachowaniu równowagi makro. Uważamy, że podejście RPP może się za kilka miesięcy zmienić, z uwagi na fakt zmiany na stanowisku prezesa NBP, szczególnie gdy sytuacja na rynkach finansowych uspokoi się. Na taki scenariusz wskazują ostatnie „gołębie” wypowiedzi A. Łona oraz J. Żyżyńskiego.

Niższe ceny obligacji o zmiennym oprocentowaniu.

Ceny obligacji o zmiennym oprocentowaniu w zeszłym tygodniu lekko spadły. Uważamy, że rozpoczęty w lutym trend wzrostowy najdłuższych serii będzie kontynuowany, a spadki z zeszłego tygodnia są korektą, do której pretekstem była aukcja obligacji. Ze względu na planowane dalsze podaże na przetargach w 2016 roku dynamika wzrostu w tym segmencie będzie ograniczona wielkością nowych emisji.

Rynek obligacyjny - Artur Ratyński

Spadki cen pomimo dużego popytu

Lista argumentów za kupnem polskich obligacji jest dłuższa niż argumentów za sprzedażą. Jak zatem wytłumaczyć spadki cen polskich obligacji w ostatnich dniach?

Udana aukcja obligacji nie pomogła nastrojom inwestorów. Rentowności obligacji wspinają się na wyższe poziomy. Na przetargu obligacji skarbowych dopisało zainteresowanie zarówno inwestorów krajowych, jak i zagranicznych. Łączny popyt na oferowane papiery wyniósł 12,4 mld zł. Plany Ministerstwa Finansów zakładały sprzedaż na poziomie 6-8 mld zł. Pomimo udanej aukcji, czwartek i piątek przyniósł pogorszenie nastrojów na rynku długu. Słabsze nastroje na rynkach europejskich papierów dłużnych przeniosły się na rynek krajowy.

Spotkanie Europejskiego Banku Centralnego – bez niespodzianek.

Stopy procentowe pozostały bez zmian (referencyjna 0,0%, depozytowa -0,40%).

Moody's nie powtórzy niespodzianki Standard&Poor's.

Perspektywy jakie się zarysowują przed polskimi obligacjami oceniamy jako umiarkowanie optymistyczne ponieważ:

- Krzywa dochodowości pozostaje stroma, co zwiększa atrakcyjność papierów długiego końca krzywej dochodowości.
- W odniesieniu do obligacji niemieckich polskie papiery utrzymują historycznie wysoki „spread” nieuzasadniony w świetle deklaracji rządu odnośnie utrzymania deficytu budżetowego poniżej 3% PKB.
- Również w stosunku do obligacji węgierskich polskie skarbówki pozostają na bardzo atrakcyjnym poziomie. Rozpiętość pomiędzy aktualnymi ratingami pozostaje duża (na korzyść Polski) i różnicę pomiędzy cenami papierów węgierskich i polskich trudno jest uzasadnić.

Rynek akcyjny – Piotr Lubczyński

Wzrosty i ryzyka

Uwaga skupiona na spółkach z mWIG40. Grupa Kęty otwiera sezon wyników.

Za nami dość spokojny tydzień z niewielkimi zmianami wartości indeksów giełdowych. Wyróżnił się nieco na tym tle indeks naszych „średniaków” - mWIG40. Rosły tam silnie spółki górnicze będące przez długi czas w niełasce. Inwestorzy przypomnieli sobie o nich po tym, jak zaczęły ostro iść w górę ceny węgla i rudy żelaza. Rosły także spółki tradycyjnie postrzegane jako jakościowe. Wśród nich warto wymienić Grupę Kęty. „Polska Alcoa” pochwaliła się wynikami za 1. kwartał, które okazały się lepsze nawet od wcześniejszych zapowiedzi zarządu. Spodziewamy się, że sporo pozytywnych zaskoczeń może dotyczyć spółek mocno usadowionych na europejskich rynkach ze swoimi produktami. Wsparciem powinien być tu słaby złoty.

Ryzyka globalne pozostają.

W najbliższej przyszłości przewidujemy nadal wysoką zmienność na rynku. Jest sporo zagrożeń, które mogą to wywoływać. Nadal dużo emocji dostarcza sytuacja na surowcach, mocno wpływająca na koniunkturę na rynku akcji. Tempo wzrostu trwającego od początku roku wydaje się nie do utrzymania. Zbliża się także nieuchronnie termin czerwowego głosowania w sprawie Brexitu, co może wywoływać falę negatywnego sentymentu w najbliższych tygodniach.

Nastawienie do rynku



bardzo negatywne

negatywne

neutralne

pozytywne

bardzo pozytywne

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.