

Rynek pieniężny

Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła w środę stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Komentarze członków RPP miały podobny ton jak poprzednio. RPP podtrzymuje, że obecny poziom stóp sprzyja utrzymaniu gospodarki na ścieżce zrównoważonego wzrostu przy zachowaniu równowagi makro. Z komentarzy przebijają obawy dotyczące zagrożeń dotyczących gospodarki globalnej, które mogłyby zwiększyć ryzyko niestabilności kursu złotego. Z komunikatu zniknęło stwierdzenie o powolnym wzroście inflacji bazowej, które pojawiało się uprzednio pomimo faktycznego jej wzrostu. Uważamy, że podejście RPP może się za kilka miesięcy zmienić, z uwagi na zmiany na stanowisku prezesa NBP, szczególnie gdy sytuacja na rynkach finansowych uspokoi się.

Ponadto w maju inwestorzy będą oczekiwali ewentualnego obniżenia oceny Polski przez agencję Moody's i jest to kolejny argument za wstrzymaniem się od zmiany polityki pieniężnej. Ceny obligacji o zmiennym oprocentowaniu w zeszłym tygodniu stabilizowały się. Uważamy, że rozpoczęły w lutym trend wzrostowy najdłuższych serii będzie kontynuowany. Jednak ze względu na planowane znaczne podaże na aukcjach w 2016 roku dynamika wzrostu pozostanie niewielka.

Rynek obligacyjny

Kluczowym wydarzeniem tygodnia był przetarg obligacji organizowany przez Ministerstwo Finansów. Dopisało zainteresowanie zarówno inwestorów krajowych, jak i zagranicznych. Ministerstwo sprzedało obligacje OK1018 i DS0726 za łącznie 6,07 mld PLN przy popycie 8,88 mld PLN. OK1018 sprzedano za 1,64 mld zł przy popycie 2,64 mld i rentowności 1,56 % oraz DS0726 za 4,44 mld zł, przy popycie 6,25 mld i rentowności 2,89%. Po aukcji nadeszło krótkoterminowe osłabienie. Najwyraźniej gracze doszli do wniosku, że krótkoterminowy popyt na najdłuższe obligacje został zaspokojony i zaczęli je sprzedawać. Okazało się, że niższe niż na aukcji ceny polskich dziesięciolatek są bardzo dobrą okazją do zakupów i ceny obligacji wróciły w okolice notowań wyznaczonych przez aukcję. Perspektywy jakie się zarysowują przed polskimi obligacjami oceniamy jako umiarkowanie optymistyczne. 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 skarbowki pozostają na bardzo atrakcyjnym poziomie. Pomimo różnic w ocenie perspektyw obu krajów przez agencje ratingowe, rozpiętość pomiędzy aktualnymi ratingami pozostaje i różnicę pomiędzy cenami papierów węgierskich i polskich trudno jest uzasadnić. To powinno zachęcać do kupna polskiego długu przez inwestorów zagranicznych.

Rynek akcyjny

Za nami spadkowy tydzień. Do pewnego stopnia taki przebieg tygodnia nie powinien być zaskoczeniem. Oznaki zbliżającej się korekty były w miarę wyraźne, na co wskazywała nerwowa ostatnia sesja poprzedniego tygodnia. Polska giełda nadal trzyma się bardzo mocno na tle innych parkietów krajów rozwiniętych, zwłaszcza europejskich. W przypadku indeksów europejskich ciężarem okazuje się cały czas sektor finansowy. Środowisko niskich stóp procentowych forsowane obecnie przez EBC nie sprzyja zyskowności banków. Dodatkowym obciążeniem jest ekspozycja pożyczkodawców na sektor naftowy przeżywający kłopoty z powodu niskich cen ropy. Problem nie jest iluzoryczny, bowiem wspomniane zaangażowanie sięga 270 mld EUR.

Na rynku polskim kluczowym zagadnieniem pozostaje nadal polityka gospodarcza rządu. Na koniunkturę giełdową w tym roku silny wpływ będzie miała kwestia przyszłości OFE. Wysokie zaangażowanie funduszy emerytalnych w wiele małych i średnich spółek wskazuje, jak bardzo istotny jest to problem. Sygnały napływające ze sfer rządowych przez ostatnie kilka tygodni wydają się raczej sugerować, że drastycznych zmian tzn. likwidacji na razie nie będzie. Podstawa do optymizmu zatem jest, chociaż bardzo krucha.

Nastawienie do rynku



Bardzo negatywne Bardzo pozytywne

bardzo negatywne

negatywne



Bardzo negatywne Bardzo pozytywne

neutralne

pozytywne



Bardzo negatywne Bardzo pozytywne

bardzo pozytywne

Wydarzenia z rynku pieniężnego i obligacyjnego



Artur Ratyński
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

BYŁO:

- Dane z Polski: posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej - stopy procentowe bez zmian;
- Dane makroekonomiczne z USA: zamówienia w przemyśle - poniżej oczekiwań, indeks ISM dla branż poza przemysłowych - lepiej niż przewidywania, nowozarejestrowani bezrobotni - mniej niż oczekiwano;
- Dane z Europy: sprzedaż detaliczna - powyżej oczekiwań, indeks Sentix, indeks PMI usług, inflacja PPI - niżej od prognoz, stopa bezrobocia - zgodnie z oczekiwaniami.

BEDZIE:

- Dane z Polski: inflacja CPI, inflacja bazowa CPI;
- Dane makroekonomiczne z USA: inflacja PPI, Inflacja CPI, sprzedaż detaliczna, indeks produkcyjny Empire State, produkcja przemysłowa, wykorzystanie mocy produkcyjnych;
- Dane z Europy: produkcja przemysłowa, inflacja CPI, inflacja bazowa CPI.

Wydarzenia z rynku akcyjnego



Piotr Lubczyński
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

BYŁO:

- ISM sektora usług w USA powyżej oczekiwań;
- Produkcja przemysłowa w Niemczech powyżej konsensusu. Rozczarowały natomiast dane dotyczące zamówień;
- PMI dla sektora usług w Chinach publikowany przez agencję Caixin na dobrym poziomie 52,2.

BEDZIE:

- Sprzedaż detaliczna oraz wskaźnik sentymentu Uniwersytetu Michigan w USA;
- Początek sezonu wyników za 1. kwartał w USA;
- Produkcja przemysłowa w Strefie Euro;
- Dane dotyczące handlu zagranicznego w Chinach.

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.