

RYNEK PIENIĘŻNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

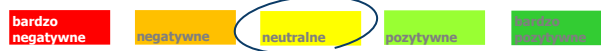
Nieznaczne wzrosty na rynku obligacji o zmiennym oprocentowaniu

Na rynku obligacji o zmiennym oprocentowaniu mieliśmy tydzień wzrostów cen, na co z pewnością miała wpływ poprawa sytuacji na obligacjach o stałym oprocentowaniu oraz spadek oczekiwań na dalsze obniżki stóp procentowych. W naszej opinii polskie banki w coraz mniejszym stopniu będą inwestowały w obligacje skarbowe stałoprocentowe o krótkim terminie zapadalności, natomiast coraz większą rolę w ich portfelach odgrywać będą obligacje zmiennoprocentowe, dające potencjał do wzrostów w środowisku rosnących stóp procentowych.

Polityka pieniężna bez zmian

Na ostatnim posiedzeniu Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła stopy procentowe bez zmian. Prawdopodobnie zbliżona polityka monetarna będzie prowadzona pod przewodnictwem nowego Prezesa Narodowego Banku Polskiego - Adama Glapińskiego, który w piątek został powołany przez Sejm. W obecnej sytuacji jedynie splot dwóch czynników: silne umocnienie złotego oraz gwałtowny spadek tempa wzrostu gospodarczego mogłyby skłonić nasze władze monetarne do dalszych obniżek stóp procentowych.

RYNEK OBLIGACYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Zgodnie z rynkami bazowymi

W ubiegłym tygodniu drożały polskie obligacje o średnim i długim terminie zapadalności, co było odzwierciedleniem sytuacji na rynkach bazowych, gdzie rentowności obniżyły się o około 5 punktów bazowych. Natomiast polskie obligacje o krótkim terminie zapadalności traciły na wartości, a ich rentowności wzrosły o ponad 5 punktów bazowych. W wyniku powyższych zmian polska krzywa rentowności uległa wyraźnemu spłaszczeniu co sugeruje, że znaczna część inwestorów odrzuciła scenariusz dalszych obniżek stóp procentowych w Polsce.

Przed nami tydzień z szeregiem danych makroekonomicznych

W bieżącym tygodniu będzie opublikowanych szereg danych makroekonomicznych, które mogą wpłynąć na parametry polityki monetarnej. Jednak naszym zdaniem obecnie najważniejsze są wydarzenia na rynkach globalnych: referendum w sprawie wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej oraz proces normalizacji polityki pieniężnej w Stanach Zjednoczonych. Stąd też oczekujemy podwyższonej zmienności rynku.

RYNEK AKCYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Rozczarowanie frankowe

Wydarzeniem ubiegłego tygodnia miała być publikacja propozycji rozwiązania problemu kredytów frankowych przez prezydencki zespół ekspertów. Niestety nie był on w stanie przedstawić żadnych konkretnych i to w dodatku po kilku miesiącach pracy. Zostały dodane bliżej niesprecyzowane kolejne metody wyliczania 'kursu sprawiedliwego', wspomniano o możliwości utworzenia podmiotu sekuryzacyjnego i to wszystko. Nie wiadomo ile ma kosztować cała operacja ani jak zabezpieczyć sektor bankowy przed upadkami najbardziej obciążonych instytucji. W przypadku notowanych na giełdzie banków, mamy do czynienia z potencjalnym zagrożeniem około 140 mld zł depozytów.

Widmo Brexitu

Ostatnie dni upłynęły pod znakiem spadków na giełdach. Przyczyną zapewne jest zwiększające się prawdopodobieństwo wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej. Stanowiłoby to olbrzymi problem dla Starego Kontynentu, a i również dla samej Anglii. Na szczęście zakłady bookmacherskie pozostają na bezpiecznych prawie 70 proc. poziomach (za pozostaniem) - choć tu widać pewne pogorszenie. Można oczekiwać, że w najbliższych dniach gwałtowne zachowania rynków będą kontynuowane, aż do samego referendum - tj. 23go czerwca.

Wydarzenia z rynku obligacyjnego i pieniężnego



Było:

- Posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej: pozostawienie stóp procentowych bez zmian – zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi;
- Przetarg obligacji o stałym oprocentowaniu: krótkoterminowych OK1018 oraz długoterminowych (DS0726), na którym Minister Finansów sprzedał obligacje o łącznej wartości ponad 4 mld złotych;
- Produkt Krajowy Brutto za I kwartał 2016 roku w Strefie Euro (1,7% rok do roku) – nieznacznie powyżej oczekiwań (1,5%).

Będzie:

- Dane z Polski: bilans obrotów bieżących, bilans handlowy, inflacja konsumentów, wynagrodzenia, zatrudnienie, produkcja sprzedana, inflacja producentów, sprzedaż detaliczna;
- Dane z USA: sprzedaż detaliczna, inflacja konsumentów, wykorzystanie mocy produkcyjnych, produkcja przemysłowa, posiadanie Rezerwy Federalnej;
- Dane ze Strefy Euro: inflacja konsumentów, produkcja przemysłowa.

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.

Wydarzenia z rynku akcyjnego



Było:

- Produkcja przemysłowa w Niemczech – powyżej oczekiwań, pozytywnie;
- Dane na temat handlu zagranicznego Chin za maj- zgodnie z oczekiwaniami;
- Oficjalna prezentacja założeń do prezydenckiej propozycji „ustawy frankowej”- brak konkretów.

Będzie:

- Produkcja przemysłowa w Japonii;
- Sprzedaż detaliczna w Niemczech;
- Indeks rynku nieruchomości NAHB w USA.