

RYNEK PIENIĘŻNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Stabilna sytuacja na rynku obligacji o zmiennym oprocentowaniu.

Pomimo lekkich spadków na rynku obligacji o stałym oprocentowaniu, koniunktura na rynku obligacji o zmiennym oprocentowaniu uległa poprawie co zaowocowało niewielkimi wzrostami cen. Na lepszy sentyment na rynku obligacji o zmiennym oprocentowaniu z pewnością wpłynęły zawężające się asset swapy (rentowności swapów procentowych rosły szybciej niż dochodowości obligacji o stałym oprocentowaniu). Obecnie oczekiwania na obniżki stóp procentowych zostały bardzo ograniczone, można więc spodziewać większego zainteresowania inwestorów obligacjami o zmiennym oprocentowaniu.

Polityka pieniężna pozostanie bez zmian w dłuższym horyzoncie czasowym.

Wśród członków Rady Polityki Pieniężnej buduje się coraz silniejsza zgoda, że stopy procentowe należy pozostawić przez dłuższy czas na dotychczasowym poziomie. Władze monetarne są przekonane, że obecna deflacja nie ma negatywnego wpływu na wzrost gospodarczy, a jej źródła mają przede wszystkim zewnętrzny charakter. Ponadto stabilizacja stóp procentowych będzie z pewnością służyć polskiej walucie, która w okresie dyskusji o przewalutowaniu kredytów frankowych może podlegać zawirowaniom rynkowym.

RYNEK OBLIGACYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Wzrosty rentowności na rynkach bazowych.

W ubiegłym tygodniu gwałtownie wzrosły rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych. Dochodowości amerykańskich 10-cioleciek podniosły się o 20 punktów bazowych do 1,58%, natomiast niemieckich o 18 punktów bazowych i osiągnęły wartości pozytywne, nieznacznie powyżej zera. Polskie papiery skarbowe w ograniczonym stopniu podążyły za rynkami bazowymi, rentowności zwiększyły się nieznacznie o 5 punktów bazowych. Wzrosty rentowności na rynkach bazowych zostały prawdopodobnie spowodowane przez oczekiwania na podwyżki stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych oraz wygaśnięcie negatywnych emocji związanych wynikami w sprawie wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej.

Decyzja agencji ratingowej Fitch postrzegana jako pozytywne zaskoczenie.

W piątek wieczorem, po zamknięciu polskiego rynku agencja Fitch opublikowała decyzję o pozostawieniu oceny wiarygodności kredytowej Polski na dotychczasowym poziomie (rating A-) oraz utrzymaniu stabilnej perspektywy. Informacja ta jest postrzegana jako pozytywna gdyż większość analityków rynku oczekiwało obniżenia perspektywy oceny ze stabilnej na negatywną.

RYNEK AKCYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Brexit jednak faktem.

Nowym premierem z ramienia konserwatystów została Theresa May. Ucięła ona dość szybko spekulacje o ewentualnym odłożeniu „wyjścia” lub ponownym referendum. Zadeklarowała jasno, że doprowadzi do Brexitu. Powołała do rządu na nowe stanowisko – ministra do wyjścia z UE oraz ministra spraw zagranicznych dwóch głównych zwolenników wyjścia (Davies i Johnson). Rynki nie zareagowały na te wydarzenia. Wydaje się, że zaczynają znajdować w tej sytuacji plusy - przedłużony okres luźnej polityki monetarnej. Oczekuje się, że Bank Anglii obniży stopy z rekordowo niskiej 0,5% do 0,25%. Warto zauważyć, że już są one na najniższym poziomie od jego powstania tj 1694 roku. Również oczekiwania na podwyżkę w USA spadły i stawiają pod znakiem zapytania wzrost stóp nawet w przyszłym roku. Takie podtrzymywanie dodatkowej płynności oczywiście sprzyja notowaniom akcji.

Zamach stanu w Turcji.

Po tragicznych wydarzeniach w Nicei byliśmy w weekend świadkami nieudanej próby przejęcia władzy w Turcji. Rynki finansowe w zasadzie zignorowały te wydarzenia. Turecki Indeks ISE100 spadł w poniedziałek o zaledwie niecałe 4%. Z polskich spółek ucierpiał niezasażenie Rainbow, spadając o podobną wielkość. Wycieczki do Turcji to 2-3% oferty tego operatora, a na zmianę kierunku wyjazdu zdecydowało się w weekend około 30% klientów - nieistotne z punktu widzenia wyników.



Wydarzenia z rynku obligacyjnego i pieniężnego



Bogdan Jacaszek
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

Było:

- Dane o inflacji za czerwiec (-0,8% rok do roku) - zgodnie ze wstępnymi danymi, podobnie inflacja w skali miesiąca (0,2%);
- Inflacja bazowa (-0,2% rok do roku) – powyżej oczekiwań (-0,3%);
- Inflacja w Strefie Euro (0,1% rok do roku) – zgodnie z oczekiwaniami;
- Inflacja bazowa w Strefie Euro (0,9% rok do roku) – zgodnie z oczekiwaniami;
- Inflacja w Stanach Zjednoczonych (1,0% rok do roku) – poniżej oczekiwań (1,1%);
- Inflacja bazowa w Stanach Zjednoczonych (2,3% rok do roku) – powyżej oczekiwań (2,2%);
- Produkcja przemysłowa w Strefie Euro (0,5% rok do roku) – poniżej oczekiwań (1,3%).

Będzie:

- Dane z Polski: średnie płace, zatrudnienie, produkcja przemysłowa, inflacja producentów, sprzedaż detaliczna;
- Dane ze Stanów Zjednoczonych: rozpoczęte budowy, pozwolenia budowlane, sprzedaż domów, wstępny odczyt koniunktury PMI w przemyśle;
- Dane ze Strefy Euro: wstępny odczyt koniunktury PMI w przemyśle i usługach, posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego.

Wydarzenia z rynku akcyjnego



Jakub Bentke
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

Było:

- Sprzedaż detaliczna w USA - powyżej oczekiwań, pozytywnie;
- Produkcja przemysłowa w Japonii - zgodnie z oczekiwaniami, lekko negatywnie;
- Sprzedaż detaliczna i produkcja przemysłowa w Chinach - nieznacznie powyżej oczekiwań.

Będzie:

- Indeks rynku mieszkaniowego NAHB w USA;
- Niemiecki indeks nastrojów ZEW;
- Indeks PMI w Japonii.

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.

