

RYNEK PIENIĘŻNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Pierwsze posiedzenie RPP pod przewodnictwem nowego Prezesa NBP bez niespodzianek, spodziewana jest kontynuacja polityki jej poprzedników.

Na czerwcowym posiedzeniu Rada Polityki Pieniężnej nie dokonała żadnych zmian. Główna stopa procentowa pozostała na poziomie 1,50%. Po raz pierwszy posiedzenie RPP odbyło się pod przewodnictwem nowego prezesa Adama Glapińskiego. Zdaniem Rady polska gospodarka jest zrównoważona i żaden ruch związany ze zmianą stóp procentowych nie jest potrzebny.

W komunikacie i na konferencji wspomniano o wyniku referendum w Wielkiej Brytanii. Jednak Prezes Glapiński ocenił skutki tego wydarzenia dla polskiej gospodarki jako zerowe, co w świetle negatywnych szacunków wielu poważnych ośrodków analitycznych należy uznać za spore zaskoczenie. Z drugiej strony Prezes podkreślił duże znaczenie „Brexitu” w kontekście geopolitycznym i dużą wagę tego faktu w zwiększaniu niepewności w tym zakresie.

RYNEK OBLIGACYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Bardzo dobre dane z amerykańskiego rynku pracy bez negatywnego wpływu na rynki obligacji - notowania wspiera przekonanie o braku podwyżek stóp w USA po „Brexicie”.

W piątek Departament Pracy Stanów Zjednoczonych opublikował raport dotyczący sytuacji na rynku pracy w czerwcu 2016. Dane były zaskakująco dobre - rynek pracy w USA stworzył 287 tys. nowych miejsc pracy w sektorze pozarolniczym. Oczekiwania ekonomistów były znacznie niższe (na poziomie 177 tys.). Reakcją na dobre dane były gwałtowne wzrosty cen akcji. Obligacje początkowo zanotowały solidne wzrosty rentowności, ale z upływem czasu powróciły do trendu spadkowego. Na koniec amerykańskiej sesji cały impuls wzrostu rentowności po danych został wymazany. Takie zachowanie świadczy o tym, że inwestorzy nie obawiają się zacieśnienia polityki monetarnej ze strony FED i są zapowiedzią dalszego spadku rentowności w USA. Lepsze od oczekiwań dane zwiększałyby szanse na podniesienie stóp procentowych przez Rezerwę Federalną, jednak z uwagi na trudne do przewidzenia skutki „Brexitu” powszechnie uważa się, że działania zwiększające koszt pieniądza nie zostaną podjęte.

RYNEK AKCYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Widmo „Brexitu”

Rynki europejskie w ubiegłym tygodniu po raz kolejny wydają się zwracały uwagę na konsekwencje „Brexitu”. Taniała ropa w obawie o spowolnienie gospodarcze. Kurs funta do dolara był najniższy od 35 lat. Pojawiły się też inne reperkusje referendum. 7 funduszy nieruchomości komercyjnych zmuszone było do zawieszenia umorzeń. Mają one aktywa na poziomie 17 mld GDP wobec 25 mld wszystkich funduszy tego typu przeznaczonych dla inwestorów indywidualnych. Zapewne kolejną ofiarą będą ceny nieruchomości, szczególnie w Londynie, gdzie po kryzysie z 2008 roku rosły one w tempie 20-25%.

Niewielki wpływ na resztę Europy i świata

Wydaje się że, reakcja rynków była przesadzona. Ewentualne obniżenie wzrostu PKB na Starym Kontynencie nie powinno być większe w przyszłym roku niż 0,2-0,3%. Mechanizm wyjścia zawarty w Traktacie Lizbońskim zdecydowanie faworyzuje Unię, a Brytyjczycy jak się wydaje grają na zwłokę. Pojawiają się już głosy, że było to jedynie referendum doradcze, a poszczególni prominentni politycy obydwu głównych partii nie chcą ponosić konsekwencji formalnego rozpoczęcia procedury wyjścia. Również pomocne okazały się bardzo dobre dane z amerykańskiego rynku pracy, które mocno poprawiły nastroje.

Wydarzenia z rynku obligacyjnego i pieniężnego



Artur Ratyński
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

Było:

- Dane z Polski: Posiedzenie RPP - stopy procentowe bez zmian;
- Dane makroekonomiczne z USA: indeks ISM dla branż poza przemysłowych, ADP raport o zmianie zatrudnienia, zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym - powyżej oczekiwań; zamówienia w przemyśle, stopa bezrobocia - gorzej niż przewidywania;
- Dane z Europy: Indeks PMI usług - powyżej oczekiwań, sprzedaż detaliczna, inflacja PPI - wyżej od prognoz.

Będzie:

- Dane z Polski: inflacja CPI;
- Dane makroekonomiczne z USA: budżet rządowy, inflacja CPI, inflacja producentów PPI, sprzedaż detaliczna, produkcja przemysłowa;
- Dane z Europy: inflacja CPI, produkcja przemysłowa;

Wydarzenia z rynku akcyjnego



Jakub Bentke
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

Było:

- Indeks Caixin PMI w Chinach - pozytywne zaskoczenie, najwyższy od roku;
- Produkcja przemysłowa w Niemczech - ujemny odczyt, poniżej oczekiwań;
- Ostateczne odczyty PMI dla całej Europy, nieco wyżej niż wstępne odczyty, płasko m/m.

Będzie:

- Początek publikacji wyników za 2kw w USA;
- Produkcja przemysłowa w Japonii;
- Sprzedaż detaliczna i produkcja przemysłowa 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 jakiejkolwiek 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.

