

RYNEK PIENIĘŻNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Nieznaczące wzrosty na rynku obligacji o zmiennym oprocentowaniu

Spokój z rynku obligacji o stałym oprocentowaniu udzielił się również obligacjom o oprocentowaniu zmiennym. Wprawdzie ceny popularnych WZ-etek nieznacznie wzrosły, ale były to raczej kosmetyczne wzrosty. Z jednej strony perspektywa podwyżek stóp procentowych ulega oddaleniu, ale z drugiej strony, przy niskiej podaży na rynku pierwotnym, stosunkowo bezpieczne obligacje o zmiennym oprocentowaniu wydają się być atrakcyjną alternatywą inwestycyjną.

Polityka pieniężna nadal bez zmian

Na ostatnim posiedzeniu, Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła stopy procentowe bez zmian, co było zgodne z oczekiwaniami rynkowymi. Według Prezesa Narodowego Banku Polskiego Adama Glapińskiego, stopy procentowe nie będą zmieniane do końca 2018 roku. Nasze władze monetarne mają obecnie komfortową sytuację, gdyż inflacja jest pod kontrolą (w celu inflacyjnym), a zarazem utrzymuje się wysokie tempo wzrostu gospodarczego. Niektórych członków Rady niepokoi perspektywa długotrwałych ujemnych realnych stóp procentowych, ale obecnie nie można jeszcze zaobserwować negatywnych skutków takiej sytuacji. Rynek jednak generalnie oczekuje, że pierwsze podwyżki stóp procentowych nastąpią w drugiej połowie przyszłego roku.

RYNEK OBLIGACYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Spokój na rynkach obligacji

W ubiegłym tygodniu rentowności polskich obligacji nie zmieniły się, podobnie zachowały się niemieckie papiery skarbowe. Jedynie dochodowości amerykańskich wzrosły o około 4 punkty bazowe, co może być oczekiwaniem na decyzje władz monetarnych, a w zasadzie komentarz po posiedzeniu. Na korzyść obligacji z pewnością wpłynęły zniżki na rynku ropy naftowej, której ceny spadły po publikacji znacząco wyższych poziomów zapasów.

Europejski Bank Centralny nie zaskoczył inwestorów

Europejski Bank Centralny pozostawił stopy procentowe bez zmian i zapowiedział, że program skupu aktywów będzie utrzymany do końca 2017 roku, a w razie potrzeby jeszcze dłużej. W przypadku pogorszenia perspektyw inflacji możliwe jest zwiększenie skali programu lub wydłużenie czasu jego prowadzenia. W projekcjach makroekonomicznych na lata 2017-19, Bank Centralny podwyższył prognozę wzrostu gospodarczego oraz obniżył oczekiwania inflacyjne.

Kolejny udany przetarg obligacji skarbowych

Minister Finansów zgodnie z zapowiedziami ogranicza podaż obligacji na rynku pierwotnym. Na aukcji w ubiegłym tygodniu zostały zaoferowane papiery skarbowe o wartości nominalnej jedynie 3 mld zł, przy popycie 6,2 mld zł. Kolejny raz ceny na przetargu ukształtowały się powyżej poziomów z rynku wtórnego. Po aukcji Minister Finansów ma wypełnione tegoroczne potrzeby pożyczkowe w 68%, co zapowiada dalsze ograniczanie podaży na rynku pierwotnym.

RYNEK AKCYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Porażka Torysów

Plan brytyjskiej premier polegający na zwiększeniu przewagi w parlamencie nie powiódł się. Zamysł kilka tygodni temu wydawał się całkiem realny, bowiem sondaże dawały konserwatystom wyraźną przewagę. Niestety poparcie dla partii rządzącej spadało z tygodnia na tydzień. Utrata bezwzględnej większości skutkuje osłabieniem pozycji negocjacyjnej Wielkiej Brytanii w rozmowach z UE na temat warunków Brexitu oraz umowy umożliwiającej dostęp do rynku europejskiego. Instrumentem finansowym, który absorbuje rosnące ryzyko w takiej sytuacji jest oczywiście przede wszystkim brytyjska waluta. Z kolei wpływ tego wydarzenia na koniunkturę na europejskim rynku akcji powinien być pomijalny.

Spokój w Europie

To co kłopotliwe dla Albionu może okazać się korzystne (przynajmniej w średnim terminie) dla UE. Negocjacje z ich punktu widzenia mogą pozwolić na uniknięcie „twardego” Brexitu i pozostawić Wielką Brytanię w ścisłym sojuszu gospodarczym z UE choć bez formalnego członkostwa. W każdym razie ryzyko polityczne w samej Unii powinno maleć. Przyłożył się do tego także wynik 1. tury wyborów parlamentarnych we Francji, podczas których partia nowego prezydenta uzyskała wysoką przewagę. Wybory te nie elektryzowały co prawda inwestorów tak jak niedawny wyścig o fotel prezydenta, ale zawsze jakieś ryzyko niespodzianki istniało.

Wydarzenia z rynku obligacyjnego i pieniężnego

Było:

- Wskaźnik koniunktury w przemyśle PMI (52,7) – poniżej oczekiwań (54,5)
- Posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej: pozostawienie stóp procentowych bez zmian – zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi
- Przetarg obligacji: OK019, PS0422, DS0727, WZ1122, WZ0126 oraz WS0447 o łącznej wartości 3 mld zł
- Wskaźnik koniunktury PMI usług w Strefie Euro (56,3) – nieznacznie powyżej oczekiwań (56,2)
- Sprzedaż detaliczna w Strefie Euro (2,5% rok do roku) – powyżej oczekiwań (2,1%)
- Produkt Krajowy Brutto za 1. kwartał 2016 roku w Strefie Euro (1,9% rok do roku) – nieznacznie powyżej oczekiwań (1,7%)
- Europejski Bank Centralny pozostawił stopy procentowe bez zmian - zgodnie z oczekiwaniami

Będzie:

- Dane z Polski: inflacja konsumentów, bilans obrotów bieżących, inflacja bazowa
- Dane ze Stanów Zjednoczonych: inflacja konsumentów, inflacja bazowa, sprzedaż detaliczna, wykorzystanie mocy produkcyjnych, produkcja przemysłowa, posiedzenie Rezerwy Federalnej
- Dane ze Strefy Euro: inflacja konsumentów, produkcja przemysłowa, zatrudnienie, bilans handlowy



Bogdan Jacaszek
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

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:

- Zamówienia w przemyśle w USA - zgodne z oczekiwaniami
- Produkcja przemysłowa w Niemczech - powyżej konsensusu
- Dane dotyczące handlu zagranicznego w Chinach – bardzo silny wzrost importu

Będzie:

- Sprzedaż detaliczna za maj w USA
- Indeks ZEW w Niemczech za czerwiec
- W Chinach produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna za maj



Piotr Lubczyński
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

