

RYNEK PIENIĘŻNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Znaczące wzrosty również na rynku obligacji o zmiennym oprocentowaniu

Pozytywna koniunktura na rynku obligacji o stałym oprocentowaniu przełożyła się również na wzrosty cen obligacji o zmiennym oprocentowaniu. Szczególnym powodzeniem cieszyły się serie o najdłuższej zapadalności, na których wzrosty cen przekroczyły 50 punktów bazowych. Obecnie oczekiwania na obniżki stóp procentowych zostały bardzo ograniczone, można więc spodziewać większego zainteresowania inwestorów obligacjami o zmiennym oprocentowaniu.

Polityka pieniężna w najbliższym czasie pozostanie bez zmian

W bieżącym tygodniu odbędzie posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej, na którym najprawdopodobniej zostanie podjęta decyzja o pozostawieniu stóp procentowych na obecnym poziomie. Z pewnością działania władz monetarnych będą nastawione na stabilizację krajowej waluty, stąd nie należy oczekiwać istotnych zmian w prowadzonej polityce monetarnej.

RYNEK OBLIGACYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Niespodziewany zwrot sytuacji na rynku obligacji

Ubiegły tydzień był niespodziewanie pozytywnie dla posiadaczy polskich papierów skarbowych. Szczególnie zadowoleni mogą być inwestorzy, którzy ulokowali swoje środki w obligacje o dziesięcioletnim terminie wykupu, których rentowność spadła o około 30 punktów bazowych. Również spadki rentowności, choć w mniejszej skali, miały miejsce na rynkach bazowych: o około 10 punktów bazowych na rynku amerykańskim oraz o 5 punktów bazowych na rynku niemieckim.

Przed nami okres podwyższonej zmienności i prawdopodobny wzrost rentowności

W naszej opinii obecne wzrosty cen na rynku obligacji są przejściowe i w krótkim czasie możemy wrócić do spadków cen.

Czynnikami, które mogą mieć wpływ na pogorszenie koniunktury są:

- niepewność co do kształtu budżetu państwa w 2017 roku,
- powolny wzrost inflacji,
- osłabienie złotówki w obliczu ustawy o restrukturyzacji kredytów denominowanych w walutach obcych,
- coraz mniejsza skłonność banków krajowych do finansowania deficytu budżetowego.

RYNEK AKCYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Propozycje zmian OFE

Na konferencji partii rządzącej padły znamienne słowa prezesa Kaczyńskiego dotyczące OFE: „Trzeba coś zrobić z tymi pieniędzmi, bo tylko tracą na wartości”. W poniedziałek rano został zaś opublikowany i przedstawiony na konferencji prasowej „Program Budowy Kapitału”. Zakłada on Przekształcenie II filara (czyli OFE) w III filar w formie IKE (Indywidualne Konta Emerytalne). Większość aktywów OFE-polskich akcji byłyby tam przekazane, a pozostała część (płynne środki) zasiliłaby państwowy Fundusz Rezerwy Demograficznej. Same Powszechnie Towarzystwa Emerytalne zostałyby przekształcone w Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych, które zarządzałyby IKE. Przy przyjętych założeniach dotyczących zachęt fiskalnych i stopnia partycypacji mogłyby zostać wygenerowane wpływy na krajowy rynek kapitałowy rzędu 12 mld złotych rocznie. Program przewiduje też powstanie funduszy nieruchomości typu REIT, które pozwolą na czerpanie zysków z rynku nieruchomości przy jednoczesnym zachowaniu płynności inwestycji. Kolejną nowością jest wprowadzenie obligacji infrastrukturalnych oraz premiovych, które również pomogą zwiększyć stopę oszczędności Polaków i znaczenie rynku kapitałowego.

Implikacje dla rynków akcji

Wstępna ocena wydaje się wypadać pozytywnie, szczególnie na tle wcześniejszych obaw o stworzenie jednego ZUS-OFE w celu wyprzedaży posiadanych aktywów. Również balans napływów na krajowy rynek kapitałowy znacznie się powinien poprawić. Z tego względu zmieniamy nastawienie na pozytywne.

Wydarzenia z rynku obligacyjnego i pieniężnego



Bogdan Jacaszek

Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

Było:

- Wstępne dane o inflacji za czerwiec (wzrost z -0,9% do -0,8% rok do roku) - zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi, ale już inflacja w skali miesiąca (0,2%) - powyżej oczekiwań (0,1%);
- Wskaźnik koniunktury PMI w przemyśle (spadek z 52,1 do 51,8) – poniżej oczekiwań 52,8;
- Wstępne dane o inflacji konsumentów w Strefie Euro (wzrost z -0,1% do 0,1% rok do roku) – powyżej oczekiwań (0,0%) oraz inflacji bazowej (wzrost z 0,8% do 0,9%) – powyżej oczekiwań (0,8%);
- Wskaźnik koniunktury w przemyśle PMI w Strefie Euro (52,8) – powyżej oczekiwań (52,6);
- Produkt Krajowy Brutto za 1 kwartał 2016 roku w Stanach Zjednoczonych (1,1% w skali roku) – nieznacznie powyżej oczekiwań (1%);
- Wskaźnik koniunktury w przemyśle PMI w Stanach Zjednoczonych (51,3) – nieznacznie powyżej oczekiwań (51,2);
- Wskaźnik koniunktury w usługach PMI w Stanach Zjednoczonych (51,3) – poniżej oczekiwań (52);
- Wskaźnik koniunktury w przemyśle ISM w Stanach Zjednoczonych (53,2) – istotnie powyżej oczekiwań (51,3).

Będzie:

- Posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej;
- Dane ze Stanów Zjednoczonych: zamówienia w przemyśle oraz na dobra trwałe, bilans handlowy nowe miejsca pracy oraz stopa bezrobocia;
- Dane ze Strefy Euro: inflacja producentów, wskaźnik koniunktury w usługach, sprzedaż detaliczna.

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.

Wydarzenia z rynku akcyjnego



Jakub Bentke

Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

Było:

- Odczyt ISM w USA - pozytywnie, powyżej oczekiwań;
- Sprzedaż detaliczna w Niemczech - praktycznie zgodnie z oczekiwaniami: pozytywnie;
- Chiński PMI za czerwiec rządowy- zgodnie z oczekiwaniami, neutralny poziom 50;
- Czerwcowy PMI w Polsce - poniżej oczekiwań: negatywnie.

Będzie:

- Indeks Caixin w Chinach;
- Bilans obrotów zagranicznych w Niemczech;
- Ostateczne odczyty PMI dla całej Europy.