

RYNEK PIENIĘŻNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Rada Polityki Pieniężnej pozostawi stopy procentowe na dotychczasowym poziomie

W tym tygodniu Rada Polityki Pieniężnej na swym comiesięcznym posiedzeniu zadecyduje o poziomie obowiązujących stóp procentowych. Wprawdzie inflacja przekroczyła wysokość podstawowej stopy (interwencyjnej) i obecnie mamy do czynienia z ujemnymi realnymi krótkoterminowymi stopami procentowymi to generalnie uczestnicy rynku (w tym my) nie oczekują zmian parametrów polityki monetarnej. Członkowie Rady Polityki Pieniężnej wyraźnie sygnalizują, że z podwyżkami stóp procentowych należy się wstrzymać do 2018 roku. Podnoszący się ogólny wskaźnik cen konsumentów powinien sprzyjać wzrostom cen obligacji indeksowanych inflacją, które jako jedyne na polskim rynku zapewniają utrzymanie realnej wartości kapitału średnim terminie.

Utrzymująca się dobra koniunktura na rynku obligacji o zmiennym oprocentowaniu

W ubiegłym tygodniu dobre nastroje z rynku obligacji o stałym oprocentowaniu przeniosły się częściowo na papiery skarbowe o zmiennym oprocentowaniu, których ceny wzrosły o około 10 punktów bazowych. W naszej opinii dobra koniunktura na rynku obligacji o zmiennym oprocentowaniu (w szczególności tych o najdłuższych terminach wykupu) będzie kontynuowana, co będzie pozytywnie wpływać na jednostki funduszy pieniężnych.

RYNEK OBLIGACYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Polskie papiery skarbowe rosą w cenach wbrew obligacjom na rynkach bazowych

W ubiegłym tygodniu polskie obligacje wzrosły w cenach wzdłuż całej krzywej procentowej. Największe spadki rentowności nastąpiły w segmencie o średnim i długim terminie zapadalności (8-9 punktów bazowych). Natomiast 2-letnie papiery skarbowe umocniły się o 5 punktów bazowych. W tym samym czasie rentowności 10-letnich obligacji amerykańskich wzrosły aż o 17 punktów bazowych osiągając poziom 2,48%. Podobny wzrost dochodowości nastąpił na niemieckich 10-latkach - wyższa o 16 punktów bazowych do poziomu 0,35%.

Kolejny udany przetarg polskich obligacji skarbowych

Przetarg zamiany obligacji, który miał miejsce w ubiegłym tygodniu, kolejny raz przyciągnął szeroką rzeszę inwestorów, z których znaczną część prawdopodobnie stanowili kupujący z zagranicy. Wprawdzie Minister Finansów zaoferował całą gamę 5-ciu serii obligacji (zgodnie z nowymi regułami obowiązującymi od początku bieżącego roku), jednakże inwestorzy skupili się głównie na papierach skarbowych o stałym oprocentowaniu, o średnim i długim terminie zapadalności. Biorąc pod uwagę strukturę popytu skoncentrowaną na tym segmencie rynku można domniemywać, że pochodził on od inwestorów zagranicznych, którzy preferują obligacje o stałym oprocentowaniu o średnim i długim terminie wykupu (polscy inwestorzy wybierają raczej obligacje o krótkim terminie wykupu lub obligacje o zmiennym oprocentowaniu). Inwestorzy nie tylko wykazali się dużym zainteresowaniem przetargiem, ale co więcej zaoferowali ceny wyższe niż na rynku wtórnym, co zaowocowało dalszym wzrostem cen po aukcji. Po przetargu tegoroczne potrzeby pożyczkowe zostały zrealizowane w około 46%, co powinno pozytywnie wpływać na postrzeganie polskiego długu przez inwestorów.

RYNEK AKCYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Prezydent Trump przed Kongresem

Wydarzeniem tygodnia było wystąpienie prezydenta Trumpa przed połączonymi izbami parlamentu amerykańskiego, które miało miejsce w nocy z wtorku na środę naszego czasu. Komentarze przed przemówieniem nie pozostawiały złudzeń co do wagi wydarzenia. Dało się też zauważyć atmosferę wyczekiwania, co w rezultacie doprowadziło do niewielkiej korekty na rynkach akcji. Jeśli chodzi o samą treść, to liczone na szczegółowy opis wdrażania programu gospodarczego i podanie konkretnych liczb i dat. W komentarzach po spotkaniu zwrócono uwagę na bardziej ugodowy ton wypowiedzi w stosunku do tego, co można było usłyszeć w czasie kampanii wyborczej. Detali programu zabrakło, ale i tak reakcja była bardzo pozytywna. Okazuje się po raz kolejny, że w trakcie silnej hossy brak złych wiadomości jest po prostu dobrą wiadomością.

Jastrzębi Fed

Przemówienie prezydenta zbiegło się z „jastrzębim” w tonie komentarzem prominentnego członka Rezerwy Federalnej Wiliama Dudleya. Po jego wywiadzie rosły rentowności amerykańskich obligacji skarbowych, a także mocno poszybowały w górę oczekiwania na podwyżki stóp procentowych już na posiedzeniu marcowym. Taka interpretacja wypowiedzi członka Fed została również dobrze przyjęta na rynkach akcji. Inwestorzy odczytują szybszy scenariusz zacieśniania polityki pieniężnej jako wyraz normalizacji sytuacji makro i siły gospodarki, a nie jako czynnik ryzyka mogący schłodzić koniunkturę. Tydzień jako całość nie przyniósł jednak dużych wzrostów – po tak silnym początku roku odpoczynek wydaje się uzasadniony. Zwraca uwagę także słabsze zachowanie rynków wschodzących, co jest zapewne rezultatem wzrostu prawdopodobieństwa podwyżek stóp i w konsekwencji presji na umocnienie dolara.

Wydarzenia z rynku obligacyjnego i pieniężnego

Było:

- Dane o PKB za 4 kw. (2,7% rok do roku) – zgodnie z oczekiwaniami
- Wskaźnik koniunktury PMI przemysłu (54,2) – poniżej oczekiwań (54,8)
- Przetarg zamiany obligacji - Minister Finansów sprzedał obligacje o wartości 5,4 mld zł przy popycie 9,15 mld zł, (PS0422 oraz DS0727), które stanowiły ponad 65% sprzedanych papierów skarbowych
- Wskaźnik koniunktury przemysłu PMI w Strefie Euro (55,4) – nieznacznie poniżej oczekiwań (55,5)
- Dane o inflacji producentów w Strefie Euro (3,5% rok do roku) – powyżej oczekiwań (3,2%)
- Stopa bezrobocia w Strefie Euro (9,6%) – zgodnie z oczekiwaniami
- Inflacja bazowa w Strefie Euro (0,9%) – zgodnie z oczekiwaniami
- Inflacja konsumentów w Strefie Euro (2,0%) – zgodnie z oczekiwaniami
- Wskaźnik koniunktury usług PMI w Strefie Euro (55,5) – nieznacznie poniżej oczekiwań (55,6)
- Sprzedaż detaliczna w Strefie Euro (1,2%) – poniżej oczekiwań (1,5%)
- Wstępne dane o zamówieniach na dobra trwałe w Stanach Zjednoczonych (1,8%) – powyżej oczekiwań (1,6%)
- Dane o PKB w Stanach Zjednoczonych za 4 kw. (1,9% kw. do kw.) – poniżej oczekiwań (2,1%)
- Wskaźnik koniunktury ISM przemysłu w Stanach Zjednoczonych (57,7) – powyżej oczekiwań (56,2)

Będzie:

- Posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej
- Posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego
- Dane o bezrobociu w Stanach Zjednoczonych
- Dane o nowych miejscach pracy Stanach Zjednoczonych

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:

- Wystąpienie prezydenta Trumpa przed Kongresem dobrze przyjęte przez inwestorów
- Ostateczne odczyty PMI dla Europy - na poziomie zgodnym z oczekiwaniami
- Drugi odczyt amerykańskiego PKB - poniżej oczekiwań

Będzie:

- Zamówienia na dobra trwałe i zamówienia w przemyśle w USA
- Produkcja i zamówienia w przemyśle niemieckim
- Kontynuacja publikacji wyników finansowych za 4. kwartał. W tym tygodniu wyniki zaprezentują między innymi: PGE, PGNiG, Alior Bank oraz Lotos



Bogdan Jacaszek

Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami



Piotr Lubczyński

Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami