

Typ funduszu	
pieniężny	<p>Jednym z istotniejszych wydarzeń mijającego tygodnia okazał się odczyt inflacji. W czerwcu 2013 jej poziom osiągnął 0,2% r/r i był najniższy w historii. Średnia oczekiwań wyniosła ok. 0,3 %. Analitycy przewidują , że na koniec tego roku inflacja CPI zbliży się do poziomu 1,0 % r/r. Po ostatnich, mocnych zapewnieniach władz monetarnych, co do zakończenia cyklu luzowania polityki większość ekonomistów jest zgodna, że stopy procentowe nie ulegną zmianie. Uważamy jednak, że tak znaczna dezinflacja i brak wyraźnego ożywienia może za jakiś czas skłonić RPP do zmiany retoryki. Szczególnie, że Europejski Bank Centralny nadal zapowiada prowadzenie luźnej polityki monetarnej. Papiery o oprocentowaniu zmiennym w mijającym tygodniu pozostały stabilne. W skali całego tygodnia większość serii WZ-tek odnotowała bardzo niewielką zmianę cen. Obecny poziom cen instrumentów o zmiennym oprocentowaniu jest na tyle atrakcyjny, że w perspektywie najbliższych tygodni powinniśmy zaobserwować wzrost popytu na te papiery. Stawki depozytów bankowych stabilizują się na poziomie zbliżonym do 2,5%. Ich spadek atrakcyjności oznacza, że stopy zwrotu funduszy rynku pieniężnego będą sporo wyższe od tego, co zaoferują banki.</p>
obligacyjny	<p>Za nami dobry tydzień dla rynków obligacji. Początek tygodnia rozpoczął się bardzo stabilnie. W oczekiwaniu na wystąpienie szefa FED, rentowności poruszały się w wąskim zakresie nie przekraczając kilku p.b. Dopiero w dniu wystąpienia Bena Bernankego, przed komisją ds. finansowych amerykańskiej Izby Reprezentantów, na rynku zagościła nieco większa zmienność. Po negatywnym starcie, w miarę pojawiania się szczegółów przemówienia, amerykańskie papiery zaczęły zyskiwać w cenie, a rentowności spadać. W ślad za nimi poszły obligacje europejskie, a także polskie. Rzeczywiście szef FED nie zawiódł oczekiwań inwestorów. Ben Bernanke podkreślił, że tempo skupu obligacji może zostać zmniejszone lub zwiększone, w zależności od warunków panujących w gospodarce USA oraz że amerykańska gospodarka wciąż potrzebuje akomodacyjnej polityki pieniężnej. Spadki rentowności utrzymały się do końca tygodnia i choć ich skala nie była duża, tydzień kończyliśmy w pozytywnych nastrojach. Ożywienie w Europie pozostaje słabe, inflacja globalna pozostaje na niskim poziomie, a w Polsce praktycznie ocieramy się o deflację. Dlatego sądzimy, że w dalszym ciągu istnieje przestrzeń dla dalszego spadku rentowności. Inwestycjom w polskie papiery skarbowe powinny sprzyjać znacznie wyższe stopy nominalne oraz wysokie stopy realne, szczególnie na tle rozwiniętych rynków europejskich.</p>
mieszane (stabilnego wzrostu i zrównoważone)	<p>W najbliższym czasie nie oczekujemy zmian na polskim rynku akcji. Jakikolwiek wzrosty będą hamowane przez niepewność dotyczącą przyszłości OFE. Zgromadziły one przez 14 lat około 40% wszystkich akcji będących w obrocie. Sama ewentualność ich podaży nie pozwala na jakiegokolwiek znaczące wzrosty. Z drugiej strony jesteśmy optymistycznie nastawieni do części obligacyjnej portfela. Inflacja spadła do poziomu najniższego w historii, a rentowności papierów dłużnych utrzymują się wciąż relatywnie wysoko.</p>
globalny	<p>W najbliższym czasie dane z Europy powinny sprzyjać globalnej koniunkturze na rynkach akcji. Napływające dane makro z Europy są ostatnio wyraźnie lepsze od oczekiwań - potwierdzając oczekiwania na ożywienie gospodarcze w drugiej połowie roku. Zagrożeniem może być potencjalnie sytuacja w Chinach. Obawy co do tempa wzrostu gospodarczego w tym kraju wywołują niepokój i chęć do wycofywania się inwestorów z tamtejszego rynku.</p>
akcyjny	<p>Za nami spokojny tydzień na światowych giełdach. Brak było informacji, które mogłyby mieć wpływ na rynki. Amerykańskie spółki publikują informacje zgodne z oczekiwaniami, dobrze zachowuje się sektor nieruchomości. Niestety polski rynek pozostaje w cieniu OFE. Niepewność co do ich przyszłości kosztowała już krajowych inwestorów około 10%. Do czasu jednoznacznego rozstrzygnięcia pozostaniemy zapewne na obecnych poziomach cenowych.</p>

Komentarz do rynku pieniężnego i obligacyjnego



Artur Ratyński
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

BYŁO:

- Dane makroekonomiczne z USA: sprzedaż detaliczna, Indeks Fed z Filadelfii, nowo zarejestrowani bezrobotni - dobre dane, jednak nie przełożyły się na wzrost rentowności amerykańskich obligacji;
- Inflacja w USA 1,8% r/r vs 1,67% oczekiwania – bez wpływu na rynek;
- Dane z Europy: inflacja CPI – zgodnie z prognozą, ZEW Bieżąca sytuacja - lepiej od oczekiwań, ZEW Sentyment ekonomiczny - gorzej niż prognozy;
- Dane z Polski: Inflacja CPI 0,2% r/r historyczne minimum (0,3% oczekiwania).

BĘDZIE:

- Dane makroekonomiczne z USA: sprzedaż domów na rynku wtórnym, sprzedaż nowych domów, Indeks Fed z Richmond, zamówienia na dobra trwałe użytku, Indeks zaufania konsumentów Uniwersytetu Michigan;
- Publikacja danych makroekonomicznych z Europy: IFO Indeks nastrojów w biznesie;
- Dane z Polski: sprzedaż detaliczna, stopa bezrobocia.

Komentarz do rynku akcyjnego



Jakub Bentke
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

BYŁO:

- Indeks NAHB (nastroje w amerykańskim budownictwie mieszkaniowym) zaskoczył pozytywnie i to pomimo wzrostów rentowności amerykańskich obligacji;
- W Polsce dobre dane o produkcji przemysłowej za czerwiec.

BĘDZIE:

- Publikacje wstępnych odczytów PMI w Europie;
- Dane z amerykańskiego rynku pracy;
- Rozpoczęcie sezonu publikacji danych przez krajowe spółki.

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 dokonywane przez osoby fizyczne podlegają opodatkowaniu podatkiem od dochodów kapitałowych. Niniejsza propozycja nie stanowi oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego.