

Typ funduszu	
pieniężny	<p>Na rynku pieniężnym podtrzymywane jest przekonanie, że stopy procentowe pozostaną na dotychczasowym poziomie przez dłuższy okres. Powyższy pogląd kolejny raz został potwierdzony przez Prezesa NBP - Marka Belkę. Stawki depozytów międzybankowych podlegają bardzo nieznacznym zmianom. Na rynku obligacji indeksowanych inflacją następuje stopniowe umocnienie, gdyż inwestorzy uznali, że wskaźnik inflacji zawarty w wycenie obligacji kształtuje się znacznie poniżej celu wyznaczonego przez Radę Polityki Pieniężnej. Jesienne miesiące powinny przynieść dodatnie miesięczne odczyty inflacyjne, co powinno sprzyjać wzrostowi cen obligacji indeksowanych wskaźnikiem wzrostu cen. Ponadto ze względu na efekt sezonowy można oczekiwać, że po okresie wakacyjnym (tradycyjnie związanym z okresem deflacji), inwestorzy bardziej zainteresują się obligacjami inflacyjnymi.</p> <p>W obecnej sytuacji, przy zakładanym umiarkowanym wzroście cen na rynku obligacji, stopa zwrotu z funduszy pieniężnych powinna przewyższyć rentowność depozytów bankowych.</p>
obligacyjny	<p>W ubiegłym tygodniu nastąpiło osłabienie na rynku polskich obligacji o stałym oprocentowaniu, rentowności wzrosły na całej długości krzywej procentowej. Dochodowości obligacji dwuletnich wzrosły nieznacznie o 5 p.b. do 3,06%, rentowności obligacji pięcioletnich wzrosły o 12 p.b. do poziomu 3,8%, podobne zmiany nastąpiły w segmencie o zapadalności 10-letniej - wzrost o 11 p.b. Głównym czynnikiem mającym negatywny wpływ na polskie obligacje był stosunkowo nieudany przetarg zamiany, po którym inwestorzy zaczęli wyprzedawać obligacje o średnim i długim terminie wykupu. W najbliższym okresie prawdopodobnie nastąpi stabilizacja rentowności.</p>
mieszane (stabilnego wzrostu i zrównoważone)	<p>Część akcyjna powinna mieć pozytywny wpływ na wycenę funduszy w najbliższym czasie. Pojawił się co prawda nowy niepokojący sygnał związany z impasem w sprawie limitu zadłużenia w USA, ale inne negatywne czynniki, które niepokoiły ostatnio inwestorów giełdowych tj. OFE i Syria straciły na znaczeniu. W dodatku pozytywnie została odebrana decyzja Fed o kontynuowaniu bez zmian programu skupu obligacji w dotychczasowej wielkości. Pozytywnie nastrajają powinny także perspektywy wzrostu gospodarczego w Europie. Wydaje się natomiast, że w najbliższej przyszłości długoterminowe obligacje mogą się charakteryzować dużą zmiennością, pomimo niskiej obecnie inflacji.</p>
globalny	<p>Na rynki globalne w najbliższym czasie główny wpływ może mieć przebieg debaty na temat zadłużenia publicznego w USA oraz ryzyko zamknięcia instytucji federalnych. Nic zatem dziwnego, że euforia po decyzji Fed utrzymującej wielkość kwoty skupu aktywów okazała się krótkotrwała i większość giełd weszła w okres delikatnej korekty. Zakładamy obecnie, że zmiana parametrów polityki luzowania ilościowego może nastąpić dopiero po nominacji nowego szefa Fed, tzn. po styczniu przyszłego roku. Skorzystać na tym powinny głównie aktywa ryzykowne w krajach wschodzących, zwłaszcza w tych mocno uzależnionych od zagranicznych przepływów kapitałowych. Na tych giełdach, w naszej ocenie, należy poszukiwać zatem liderów wzrostu.</p>
akcyjny	<p>Niepokój może budzić kwestia zadłużenia publicznego w USA. Groźba zamknięcia instytucji federalnych tzw. „government shutdown”, może doprowadzić do większej zmienności na giełdzie. Z drugiej strony po ostatnim rozstrzygnięciu kwestii reformy OFE, zniknęły obawy o jednorazową znaczną podaż akcji. Doszło nawet do tego, że rząd planuje złagodzić „reformę emerytalną” poprzez umożliwienie wielokrotnego przechodzenia między OFE a ZUS. W gospodarce polskiej i europejskiej mamy do czynienia z odbiciem gospodarczym. Jednocześnie wyceny spółek są na relatywnie niskich poziomach, a klienci polskich banków szukają w funduszach akcyjnych alternatywy dla niskich stóp procentowych. Ostatnia decyzja Fed o kontynuacji luzowania ilościowego w niezmienionej kwocie powinna sprzyjać giełdom w krajach rozwijających się, w tym w Polsce.</p>

Komentarz do rynku pieniężnego i obligacyjnego



Bogdan Jacaszek
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

BYŁO:

- Wstępna publikacja wskaźników koniunktury PMI usług i przemysłu w Strefie Euro - powyżej oczekiwań;
- Przetarg zamiany na polskim rynku obligacji: Minister Finansów sprzedał obligacje WZ0119 oraz DS1023 (za niecałe mld zł każda seria);
- Dane o PKB w Stanach Zjednoczonych zgodne z oczekiwaniami.

BĘDZIE:

- Dane o bilansie obrotów bieżących w Polsce;
- Publikacja indeksów PMI przemysłu dla Polski;
- Dane o zatrudnieniu w Stanach Zjednoczonych.

Komentarz do rynku akcyjnego



Piotr Lubczyński
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

BYŁO:

- Ostateczny odczyt PKB w USA za 2. kwartał nieznacznie poniżej oczekiwań. Mieszany wydźwięk danych z rynku nieruchomości;
- IFO w Niemczech. Nieco gorsze od oczekiwań, ale trend wzrostowy podtrzymany;
- Słaby odczyt PMI w Chinach;
- Sprzedaż detaliczna w Polsce powyżej oczekiwań.

BĘDZIE:

- Emocje związane z debatą w amerykańskim Kongresie na temat limitu zadłużenia;
- W USA ważne dla rynków akcji: ISM za wrzesień oraz dane z rynku pracy;
- Polski PMI za wrzesień oraz ostateczne dane na temat PMI w strefie euro.

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