

Komentarz do rynku

przygotowany przez Biuro Analiz i Doradztwa Inwestycyjnego KBC TFI S.A.

Fundusze obligacyjne

W sierpniu ukazał się protokół z lipcowego posiedzenia Rezerwy Federalnej. Dane w nim zawarte zmniejszyły groźbę rozpoczęcia cyklu podwyżek stóp procentowych we wrześniu 2015, a rynki bazowe zareagowały wzrostem cen obligacji. Rentowności 10-letnich obligacji amerykańskich i niemieckich spadły do poziomu najniższego od trzech miesięcy. Dodatkowo rosnące obawy o pogorszenie koniunktury w Chinach i na świecie wpłynęły pozytywnie na notowania długu.

Zyskiwały również polskie skarbówki. Na polski rynek z pewnością korzystnie wpłynęło ogłoszenie przez Ministra Finansów podaży obligacji na jedynym sierpniowym przetargu. Oferta na sierpniowej aukcji nie przekroczyła 4,6 mld złotych, co zostało z łatwością wchłonięte przez rynek. Kolejnymi elementami mającymi pozytywny wpływ na polskie obligacje była publikacja danych o polskim PKB za drugi kwartał, które okazały się niższe od oczekiwań, jak i kontynuacja spadków cen ropy, co sprzyja utrzymywaniu się inflacji na niskim poziomie. Zachowanie polskiego rynku wskazuje, że obawy inwestorów związane z wyborami parlamentarnymi i związane z tym ryzyko polityczne zaczęły schodzić na drugi plan. Jednak w miarę zbliżania się terminu wyborów czynnik polityczny może znów mieć większe znaczenie i studiować zainteresowanie inwestorów zagranicznych polskim rynkiem długu.



Komentarz do rynku

przygotowany przez Biuro Analiz i Doradztwa Inwestycyjnego KBC TFI S.A.

Fundusze akcyjne i zrównoważone

Sierpień był 4. kolejnym spadkowym miesiącem na warszawskim parkiecie. WIG stracił w tym okresie 2,8%, co w porównaniu ze zmianami indeksów na świecie, a zwłaszcza w państwach rozwijających się, było bardzo dobrym wynikiem. Rynek łagodnie obszedł się zwłaszcza z małymi spółkami, których notowania obniżyły się o mniej niż 1%.

Sierpniowe wydarzenia na rynkach finansowych zdominowały doniesieni praktycznie z jednego miejsca na świecie – z Chin. Wdrożone przez tamtejsze władze działania, związane zarówno z dewaluacją juana, jak i obniżeniem stóp procentowych, zostały odebrane jako potwierdzenie słabości koniunktury w tej jednej z najmocniej napędzających globalny wzrost rozwój gospodarek. Pochodną obaw o jej kondycję była przecena surowców, która rzutowała na negatywne postrzeganie emerging markets.

Dane z polskiej gospodarki wskazywały na kontynuację ożywienia, ale też trudności z dalszym przyspieszaniem rozwoju. W II kwartale wzrost PKB zwolnił do 3,3% w skali roku z 3,6% w trzech pierwszych miesiącach tego roku. Zatrudnienie wzrosło o 0,9%, a płace o 3,3% niż rok wcześniej, co przy ciągle obecnej deflacji zapewniało wyraźny wzrost realnego funduszu płac, od którego w największym stopniu zależą wydatki konsumentów. Sierpniowy spadek wskaźnika PMI był największy od 2005 r. i wykazał bardzo ograniczone tempo rozwoju. Można to wiązać z wysokimi temperaturami w kraju, które zmniejszyły aktywność konsumentów i niektórych firm w związku z ograniczeniami w dostawach prądu. Optymizmu można było doszukiwać się w wynikach finansowych przedsiębiorstw za II kwartał, które w wielu przypadkach były lepsze od oczekiwanych. Dotyczyło to w dużym stopniu banków, stąd nie dziwi, że indeks tego sektora w sierpniu wyszedł obronną ręką z zawieruchy. Choć zmienność na rynkach akcji może chwilowo pozostać podwyższona, to zważywszy na niewyórowane wyceny perspektywy krajowego rynku pozostają korzystne.



Komentarz do rynku

przygotowany przez Biuro Analiz i Doradztwa Inwestycyjnego KBC TFI S.A.

Fundusze pieniężne

Sytuacja na rynku międzybankowym pozostawała stabilna, na co wpływ miało przede wszystkim to, że nie pojawiały się żadne nowe przesłanki odnośnie zmiany polityki pieniężnej RPP. Stawki międzybankowe WIBOR 3M i 6M pozostały bez zmian od końca lipca do końca sierpnia.

W lipcu deflacja w Polsce była niższa niż oczekiwali ekonomiści i wyniosła $-0,7\%$ r/r wobec prognozowanych $-0,8\%$ r/r. Inflacja bazowa, w której nie są uwzględniane ceny żywności i paliw wypadła powyżej prognoz analityków i utrzymała się na poziomie $+0,4\%$ r/r (prognozowano $+0,3\%$). Mając na uwadze dynamikę cen, jak i pozostałe dane makro, wciąż nie widać powodów do zmian dotychczasowej polityki pieniężnej przez RPP. W podstawowym scenariuszu oczekujemy, że stopy procentowe w Polsce pozostaną bez zmian do połowy przyszłego roku, a następnie RPP rozpocznie powolny proces ich podwyższania.

W naszej opinii obligacje o zmiennym oprocentowaniu powinny stopniowo zacząć rosnać w cenach i częściowo nadrobić stracony w ostatnim okresie dystans do obligacji o stałym oprocentowaniu, na których potencjał wzrostów został znacząco ograniczony. Wzrosty cen obligacji o zmiennym oprocentowaniu powinny pozytywnie przełożyć się na stopy zwrotu z funduszy pieniężnych, dla których stanowią one podstawowy składnik aktywów.

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 zaprezentowane w niniejszym materiale nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych zysków w przyszłości. Szczegółowe informacje dotyczące ryzyka inwestycyjnego i inwestowania w fundusze znajdują się w prospektach informacyjnych funduszy oraz ich skrótach. Prospekty informacyjne oraz skróty prospektów dostępne są na stronie internetowej www.kbctfi.pl oraz u dystrybutorów funduszy inwestycyjnych. Uczestnik funduszu musi liczyć się z możliwością utraty co najmniej części wpłaconych środków. Fundusze nie gwarantują osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego ani osiągnięcia określonego wyniku inwestycyjnego. Zyski z inwestycji w fundusze inwestycyjne podlegają opodatkowaniu podatkiem od dochodów kapitałowych.

