

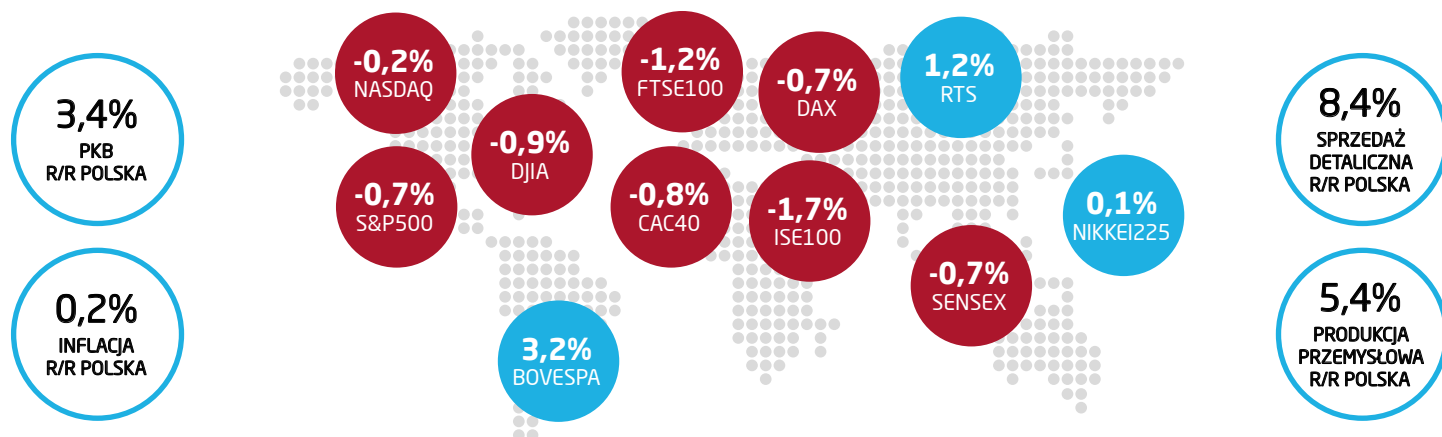


Tydzień w skrócie: 09-13.06.2014

NISKIE STOPY TEŻ DAJĄ ZAROBIĆ

Bardzo niska inflacja w kwietniu (0,3%) rozbudziła oczekiwania rynku co do możliwości kolejnych obniżek stóp procentowych. Dane za maj sprawiły (0,2% rocznie), że rynek nabrał niemal pewności, że Rada Polityki Pieniężnej dokona dalszego luzowania polityki monetarnej. Bardzo pomogły w ugruntowaniu tego poglądu działania Europejskiego Banku Centralnego. Branie pod uwagę tego czynnika jest wbrew pozorom bardzo zasadne. Na ocenę polityki pieniężnej składa się bowiem nie tylko poziom stóp procentowych ale także kurs walutowy. W reżimie płynnego kursu walutowego bank centralny wpływa na ceny walut obcych właśnie poprzez zmiany stóp procentowych. Relatywnie wysokie stopy powodują umocnienie waluty krajowej a to wpływa na poziom aktywności gospodarczej. Dlatego też RPP nie może sobie pozwolić na ignorowanie poczynań EBC, gdyż we wspólnej strefie walutowej znajdują się kraje będące naszymi głównymi partnerami w wymianie handlowej. Ostatnie dane na temat rachunku obrotów bieżących pokazały, że polska nadwyżka handlowa rośnie, w kwietniu osiągnęła prawie 1,5 mld EUR, a w ciągu ostatnich 12 miesięcy przekroczyła 8,8 mld EUR. Poziom kursu walutowego nie jest więc obecnie problemem, co nie znaczy, że tak będzie zawsze. Wobec końca amerykańskiego QE, intensywne luzowanie ilościowe prowadzone przez EBC może doprowadzić do osłabienia się EUR wobec koszyka walut, w tym także złotego. Zwiększy to presję na przyrost importu, który i tak będzie ulegał wzrostowi wraz przyśpieszającą gospodarką. Wydaje się, że wobec braku inflacji, RPP będzie musiała wziąć te fakty pod uwagę. Na marginesie można zastanowić się, w jaki sposób ujawnienie przez „Wprost” nagrań z rozmowy szefa RPP może wpłynąć na zmianę rozkładu sił.

Na razie jednak różnica w stopach procentowych w Polsce i strefie euro może wzrastać, przynajmniej do września, kiedy to RPP może podjąć decyzję o obniżeniu stóp. Ta sytuacja zwiększa atrakcyjność inwestycji na rynkach zagranicznych w przypadku zabezpieczenia ich przed ryzykiem kursowym. Dzięki stosowaniu instrumentów takich jak FX Swap różnica w stopach staje się dodatkowym dochodem. Strategie tę z powodzeniem wykorzystują fundusze inwestycyjne zarządzane przez Skarbiec TFI. Efekt dodatkowego zysku będzie najbardziej widoczny w funduszach dłużnych z dużą ekspozycją na zagranicę, czyli **Skarbiec Lokacyjny, Skarbiec Globalnych Obligacji Korporacyjnych FIZ oraz Skarbiec Obligacji Nowej Europy FIZ.**



Tygodniowe stopy zwrotów indeksów na 13.06.2014

Niniejszy dokument jest jedynie materiałem informacyjnym do użytku odbiorcy. Nie powinien być rozumiany jako materiał o charakterze doradczym lub jako podstawa do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Nie powinien też być rozumiany jako rekomendacja inwestycyjna. Wszystkie opinie i prognozy przedstawione w tym opracowaniu są jedynie wyrazem opinii autorów w dniu publikacji i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Skarbiec TFI SA nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania. Wymagane prawem informacje dotyczące subfunduszy, w tym o czynnikach ryzyka inwestycyjnego znajdują się w prospekcie informacyjnym SKARBIEC FIO i Kluczowych Informacjach dla Klientów, dostępnych w siedzibie SKARBIEC TFI SA w serwisie skarbiec.pl i w sieci sprzedaży. Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia określonego celu i wyniku inwestycyjnego, a uczestnik ponosi ryzyko utraty części wpłaconych środków.