



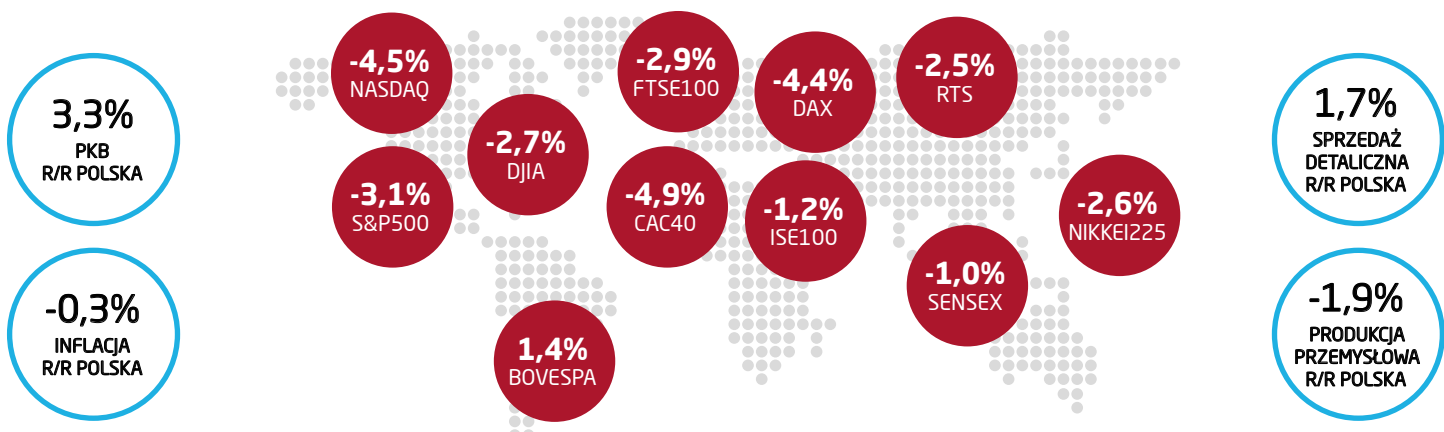
Tydzień w skrócie: 6-10.10.2014

RADA

(JAK ZWYKLE) ZASKOCZYŁA

GRZEGORZ ZATRYB  GŁÓWNY STRATEG

Rada Polityki Pieniężnej dowiodła, że przewidywanie jej decyzji to trudna i przede wszystkim niewdzięczna praca. Samo obniżenie stóp było co prawda zgodne z konsensem prognoz ale jego skala już nie. Szczególnie zaskakująca była decyzja dotycząca stopy lombardowej. Stawka ta ma obecnie znaczenie jedynie referencyjne, gdyż w warunkach nadpłynności sektora bankowego nie jest wykorzystywana jako wyznacznik kosztu refinansowania. Jej znaczenie polega na uzależnieniu od jej wysokości wielu stawek procentowych, w tym maksymalnego kosztu kredytu z ustawy antylichwiarskiej. Oprocentowanie kredytu lombardowego, a raczej jego wielokrotność, to także oprocentowanie wielu kredytów gotówkowych, kredytów w rachunkach bieżących osób fizycznych czy stawek naliczanych w przypadku nieterminowych wpłat. Ciężce tej stopy o 100 punktów bazowych zmusi banki do radykalnego zredukowania stawek dla najbardziej rentownych produktów. W opinii wielu analityków może to nawet spowodować zaostrenie polityki kredytowej, jako że koszty ryzyka w przypadku tych produktów są szczególnie wysokie. Odsetek nieobsługiwanych pożyczek w przypadku tzw. „gotówek” sięga obecnie 14%, co wymaga tworzenia bardzo wysokich rezerw. Asymetryczna zmiana stawek NBP rodzi pytania dotyczące kolejnych obniżek. Nie są one wykluczone, wskazują na to wypowiedzi członków RPP, z których wynika, że możemy oczekiwać co najmniej jeszcze jednej decyzji o redukcji stóp procentowych. Już w tym tygodniu dostaniemy sporo danych, które powinny rzucić światło na przyszłe postępowanie Rady Polityki Pieniężnej. Przede wszystkim poznamy wrześniową inflację cen towarów i usług konsumpcyjnych. Należy się spodziewać dalszego pogłębienia deflacji, zapewne do -0,5% r/r. Wynika to także z faktu, iż roczna inflacja we wrześniu 2013 wynosiła 1% i silniejsze jej spadki zaczęliśmy obserwować dopiero w listopadzie. Drugą informacją, która na pewno będzie przez RPP brana pod uwagę jest produkcja przemysłowa. Analitycy oczekują, iż po sierpniowym spadku w ujęciu rocznym, we wrześniu znowu zacznie ona rosnąć. Nie należy jednak oczekiwać znaczącej poprawy, a to z uwagi na słabnącą koniunkturę u naszych głównych zachodnioeuropejskich partnerów. Kolejne dane, które poznamy, to zatrudnienie i wynagrodzenia. Tu zapewne nie będzie niespodzianek i można oczekiwać dalszego wzrostu funduszu płac w tempie ok. 4% rocznie.



Tygodniowe stopy zwrotów indeksów na 10.10.2014

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.