

## Komentarz do rynku pieniężnego i obligacyjnego



**Piotr Lubczyński**  
Zarządzający Portfelami  
Biuro Zarządzania Aktywami

### BYŁO:

- Kontrowersyjna decyzja Rady Polityki Pieniężnej o podwyżce stóp procentowych o 0,25%. Skutkiem był nie tylko nieznaczny wzrost rentowności na krótkim końcu, ale także lekkie osłabienie złotego.
- Porażka CDU w wyborach w Północnej Nadrenii-Westfalii.
- Kolejna obniżka obowiązkowej stopy rezerw przez bank centralny Chin o 50 pb.
- Udany przetarg na obligacje DS1021 i WS0429.

### BEDZIE:

- Przetarg na nową serię obligacji PS0417. Ministerstwo Finansów planuje zaoferować od 2 do 4 mld zł.
- Dane na temat PKB za I kwartał dla Francji, Niemiec, Grecji i Portugalii. Słabe dane powinny wspierać polski dług pod warunkiem, że nie wywołają kolejnej fali obaw związanych z kondycją europejskiego sektora bankowego oraz stanem finansów publicznych.
- Aukcja obligacji hiszpańskich w czwartek. Zachowanie obligacji zadłużonych krajów europejskich może mieć silny wpływ na rentowności obligacji polskich.

## Komentarz do rynku akcyjnego



**Jakub Bentke**  
Zarządzający Portfelami  
Biuro Zarządzania Aktywami

### BYŁO:

- Problemy ze skonstruowaniem rządu pro - Europejskiego w Grecji.
- Wzrost obaw o stan hiszpańskich finansów po de facto nacjonalizacji Bankia.
- Nieoczekiwana podwyżka stóp przez RPP- w zasadzie zignorowana przez rynek walutowy i akcyjny, niewielki wpływ na krótkie obligacje.

### BEDZIE:

- Trwające ryzyko polityczne w Grecji - potencjalnie konieczność kolejnych wyborów.
- Dane o PKB w I kwartale dla kluczowych krajów w Europie, potwierdzenie spowolnienia, informacja techniczna.
- Indeks ZEW dla gospodarki niemieckiej - oczekiwany pozytywny, bez znaczenia dla rynków.

KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
Ul. Chmielna 85/87  
00-805 Warszawa  
[www.kbctfi.pl](http://www.kbctfi.pl)

*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.** 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 skrótach prospektów funduszy. 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](http://www.kbctfi.pl) 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.