

Amerykańskie obligacje coraz tańsze i coraz bardziej atrakcyjne



Tomasz Pawluć

Zarządzający Funduszami Dłużnymi,
Union Investment TFI

- Amerykańskie obligacje zamiast akcji?
- Przecena europejskiego długu
- Dobre perspektywy dla Polski

Wydarzeniem na rynku długu jest przecena amerykańskich obligacji. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w USA przebiła 3,1%. Tak wysoki poziom rentowności powoduje, że amerykańscy inwestorzy nie mają większej motywacji, by szukać okazji do inwestycji na innych rynkach. Bez ryzyka kursowego zarabiają niemal tyle, ile na obligacjach np. w Polsce (ostatnio ok. 3,25%) i wielokrotnie więcej niż na papierach krajów strefy euro. Przy takim poziomie rentowności część inwestorów może chcieć porzucić akcje na rzecz bezpiecznego, wysokiego oprocentowania obligacji skarbowych USA.

W efekcie w ostatnich tygodniach obserwować można było znaczący odpływ amerykańskiego kapitału z Europy Środkowo-Wschodniej, co przełożyło się na niższe wyceny rządowych papierów w naszym regionie. To z kolei miało wpływ na wycenę jednostek funduszy inwestycyjnych, które takie obligacje w portfelu traktują jako solidne uzupełnienie. To rozwiązanie przez wiele kwartałów pozwalało funduszom osiągać dobre wyniki, jednak w sytuacji odpływu kapitału z Europy spowodowało jednorazowy ruch w dół.

Mocny dolar nie pomaga również wycenie obligacji na innych rynkach wschodzących. Jednak wbrew pozorom, na polskim rynku długu panują dobre nastroje. Przecena w znacznie mniejszym stopniu dotyka polskich obligacji, bardziej ucierpiały takie kraje jak Węgry czy Rumunia. Przykładowo jeszcze w styczniu różnica między rentownością polskich i węgierskich 10-letnich obligacji wynosiła blisko 140 punktów bazowych. Obecnie węgierskie 10-latkę mają rentowność na poziomie 3,1%, polskie 20–25 punktów bazowych więcej.

Niska inflacja w Polsce, dobry stan finansów publicznych i wysoki poziom zaspokojenia potrzeb pożyczkowych kraju budują mocną pozycję polskich papierów. Dodatkowo Rada Polityki Pieniężnej sygnalizuje coraz częściej, że stopy procentowe pozostaną na rekordowo niskim poziomie do 2020 roku, a może nawet dłużej.

Masz pytania?



801 144 144
(22) 449 03 33
(od poniedziałku do piątku, od 8.00 do 18.00)



tfi@union-investment.pl
www.union-investment.pl

Union Investment TFI S.A. („Towarzystwo”) działa na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych (obecnie: Komisja Nadzoru Finansowego) z dnia 1 czerwca 1995 r., nr decyzji KPW-4073-1195. Niniejszy materiał jest upowszechniany w celu reklamy lub promocji usług świadczonych przez Towarzystwo i nie stanowi porady prawnej, podatkowej, księgowej ani rekomendacji inwestycyjnej. Prognozy przedstawione w niniejszym materiale nie stanowią gwarancji przyszłych wyników. Decyzje inwestycyjne dotyczące inwestowania w fundusze inwestycyjne powinny być podejmowane wyłącznie po zapoznaniu się z Prospektami Informacyjnymi funduszy zawierającymi szczegółowe informacje w zakresie: czynników ryzyka, zasad sprzedaży jednostek uczestnictwa funduszy, tabelę opłat manipulacyjnych oraz informacje podatkowe. Prospekty informacyjne. Kluczowe informacje dla Inwestorów, Informacje dla Klienta AFI, tabelę opłat, dane o ryzyku inwestycyjnym i podatkach dostępne są na naszej stronie internetowej (www.union-investment.pl). Niniejszy materiał został przygotowany z dołożeniem należytej staranności i z wykorzystaniem najlepszej wiedzy. Informacje przedstawione i opisane w niniejszym materiale opierają się na ocenie autora w momencie jego tworzenia i w stosunku do bieżącego stanu prawnego i podatkowego oraz mogą ulec zmianie bez uprzedniego poinformowania. W materiale użyto informacji ze źródeł własnych oraz z publicznie dostępnych źródeł. Wszelkie prawa autorskie do niniejszego materiału przysługują wyłącznie Towarzystwu. Prezentowane prognozy dotyczą klas aktywów, nie konkretnych funduszy/subfunduszy. Towarzystwo ani fundusze inwestycyjne nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych. Uczestnik musi się liczyć z możliwością zmniejszenia lub utraty zainwestowanych środków. Wyniki mogą być pomniejszone o pobrane opłaty manipulacyjne i należne podatki. Opodatkowanie zależy od indywidualnej sytuacji klienta i może ulec zmianie w przyszłości. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za negatywne skutki wynikające bezpośrednio lub pośrednio z użytku treści zawartych w niniejszym materiale.