

Portfel na koniec roku – obligacje



Krzysztof Izdebski

Zarządzający Funduszami Dłużnymi
Union Investment TFI

- Krajobraz po przecenie
- Inflacja nie będzie straszyć
- Polska w trendach – zagranica lubi to

Ostatnia przecena polskich obligacji mogła na jakiś czas wyczerpać sumę negatywnych zdarzeń związanych z naszymi papierami skarbowymi. Znacząca podaż, która pojawiła się na rynku wtórnym, zepchnęła ceny obligacji, co wprost przekładało się także na wycenę jednostek funduszy pieniężnych. Biorąc pod uwagę wielkość polskiego rynku możemy zakładać, że taka seria transakcji szybko się nie powtórzy i dołek na polskich skarbówkach mamy już za sobą, przynajmniej w średnim horyzoncie.

Wycena polskiego długu w najbliższym czasie zależeć będzie od dynamiki inflacji i sygnałów co do podwyżek stóp, jakie wyśle Rada Polityki Pieniężnej. A perspektywy są całkiem dobre: ceny nie będą wyraźnie rosły, m. in. ze względu na efekt bazy, zaś pierwszych podwyżek stóp możemy się spodziewać nie wcześniej niż pod koniec przyszłego roku. Można też zakładać scenariusz, w którym poziom inflacji będzie stopniowo rósł, a mimo to stopy procentowe pozostaną bez zmian. RPP może użyć argumentu: inflacja idzie w górę, ale PKB słabnie – chwilowo wolimy ochronić gospodarczy wzrost. Oczywiście spodziewać się można stopniowego wzrostu rentowności obligacji, jednak będzie to raczej chwilowa okazja do zakupów niż oznaka słabości polskich papierów.

Polska jest jedynym krajem, uznawanym na rynku za wiarygodny i w miarę bezpieczny, w którym inwestorzy mogą liczyć na tak wysoką realną stopę procentową. To chroni nasz rynek przed dużą zmiennością i zapewnia stabilną obecność inwestorów zagranicznych. Jeszcze niedawno byliśmy papierkiem lakmusowym regionu, teraz wyraźnie różnimy się, na plus, od Węgier, Czech czy Turcji. Tymczasem Ministerstwo Finansów rozsądnie ogranicza podaż nowego długu. Zaspokojenie potrzeb pożyczkowych jest na dobrym poziomie, a deficyt pod kontrolą.

Z globalnego punktu widzenia, nastroje na rynku długu psują Turcja i Argentyna, jednak na największych rynkach wszystko idzie zgodnie z oczekiwaniami. W tym miesiącu spodziewamy się kolejnej podwyżki stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych, a w strefie euro spread włoskich obligacji do niemieckich się zmniejsza.

To wszystko sprawia, że fundusze pieniężne wydają się być bardzo rozsądnym wyborem na ostatni kwartał tego roku.

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 KPWW-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.