

Polskie obligacje odrabiają straty



Andrzej Czarnecki

dyrektor inwestycyjny ds. papierów
dłużnych Union Investment TFI

- 60% ostatniej przeceny odrobione
- MF bez presji na sprzedaż długu
- Gospodarka wspiera rynek, czynniki zewnętrzne nie

Na rynku polskich obligacji widać jeszcze przestrzeń do umocnienia. Ceny polskich papierów odrobiły już ok. 60% strat poniesionych w gwałtownym ruchu na początku września. Pomogła w tym polityka przetargowa Ministerstwa Finansów. Na aukcji zorganizowanej po dość silnej przecenie na zmiennokuponowych papierach resort finansów pokazał, że nie ma presji na sprzedaż długu w niekorzystnych dla siebie warunkach rynkowych i uplasował tylko niecałe 300 mln zł najdłuższego papieru. Dodatkowo MF zdecydowało się na odwołanie planowanego na koniec drugiej dekady września przetargu zamiany. Po części było to spowodowane przeceną z początku września, a częściowo dalszym zmniejszaniem poduszki płynnościowej utrzymywanej na rachunkach resortu.

Obligacje nadal są wspierane przez dane z gospodarki. Konsumpcja ma się bardzo dobrze; nieco mniej optymistycznie wyglądają dane o inwestycjach, które zawiodły obserwatorów rynku w danych za drugi kwartał 2018 r. Inflacja pozostaje umiarkowana z uwagi na efekty bazowe, choć w przyszłym roku możemy powrócić w okolice celu

inflacyjnego NBP, czyli 2,5%. Nastawienie Rady Polityki Pieniężnej wydaje się jednak być bardzo gołębne, co stanowi wsparcie dla polskiego długu.

Pozytywne dla rynku są również relatywnie niskie potrzeby pożyczkowe netto, choć potrzeby brutto już nie wyglądają tak dobrze z uwagi na dość duże wykupy obligacji, które zapadają w 2019 roku (ponad 75 mld zł do wykupienia w hurtowych papierach krajowych).

Polski rynek obligacji pozostaje bardzo stabilny, choć bardziej jastrzębia polityka pieniężna głównych banków centralnych jest czynnikiem ryzyka dla naszego długu. We wrześniu Fed zdecydował o podwyżce stóp, a kolejna spodziewana podwyżka – w grudniu, jest wyceniona już w 80%. Z kolei w strefie euro EBC zakończy zwiększanie bilansu i będzie tylko refinansował zapadające instrumenty. Te działania mogą zachęcić inwestorów do lokowania środków na bezpiecznych rynkach, które będą oferować coraz bardziej atrakcyjne stopy zwrotu. Może spowodować odpływy z rynków wschodzących, w tym Polski.

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.