

Rajd św. Mikołaja na polskich obligacjach



Krzysztof Izdebski

zarządzający funduszami dłużnymi
Union Investment TFI

- Rentowności polskich obligacji w dół
- „Rajd św. Mikołaja” już trwa
- Wniosek o podwyżkę stóp w RPP

Na polskim rynku obligacji w ostatnich dniach panowały bardzo dobre nastroje – rentowności zbliżyły się na koniec listopada do 3,05% na dziesięcioletnich papierach z poziomu 3,25 % dwa tygodnie wcześniej, co wsparły m.in. wypowiedzi szefa Fed, a także czynniki lokalne, takie jak zastąpienie regularnej aukcji długu aukcją zamiany – to dzięki dobrej sytuacji budżetu. Na ostatnim przetargu w listopadzie inwestorzy objęli obligacje o wartości 7 mld zł, głównie stałokuponowych ze środka i z końca krzywej rentowności, oddając papiery zapadające w przyszłym roku. Spadki rentowności widzieliśmy również na instrumentach pochodnych – wiele banków grających na podwyżki stóp procentowych w Polsce musiało się wycofać z tych pozycji. Wyceny pięcioletnich swapów stopy procentowej (IRS) spadły z ok. 2,60% do ok. 2,25%, czyli jeszcze bardziej niż na rynku obligacji.

Kolejnym czynnikiem wspierającym wyceny obligacji jest informacja o niższej niż oczekiwano inflacji po listopadzie, co z pewnością wspiera gołębie skrzydło w RPP. Wygląda na to, że pozytywne wydarzenia na rynku długu wygenerowały tzw. „rajd św. Mikołaja” na polskich obligacjach. Pewnym ryzykiem dla rynku jest możliwa podaż obligacji zmiennoprocentowych ze strony niektórych banków i być może TFI. Obligacje te nabywane są przede wszystkim przez krajowe banki, które dzięki takiej inwestycji mogą obniżyć podatek od aktywów,

z tym jednak zastrzeżeniem, że banki preferują papiery o krótszym terminie wykupu.

Ciekawa informacja dotarła do rynku z opisu dyskusji listopadowego posiedzenia RPP – rada głosowała nad wnioskiem o podwyżkę stóp procentowych o 0,25 punktu procentowego. Był to pierwszy wniosek o zmianę poziomu stóp procentowych od marca 2015 r. Co prawda nie został przyjęty, ale interesującą informacją, którą poznamy na koniec grudnia, będzie to, czy poparł go jedynie wnioskodawca, czy były w radzie również inne osoby, które zagłosowały za. Gdyby okazało się, że za podwyżką głosowało trzech-czterech członków rady, byłby to ważny sygnał na najbliższe kwartały. Z drugiej strony najnowsze dane o inflacji w Polsce pokazały bardzo umiarkowany wzrost cen, poniżej rynkowych oczekiwań.

Spadki rentowności odnotowaliśmy również na amerykańskich obligacjach, które umocniły się po ostatnich wypowiedziach szefa Fed Jerome’a Powella, który stwierdził, że w USA jesteśmy już blisko osiągnięcia dopuszczalnego pasma odchyleń od neutralnej stopy procentowej. Komentarz ten został odebrany gołębio, dzięki czemu rentowności dziesięcioletek spadły o ok 10 punktów bazowych do poziomu ok. 3%.

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-4073-1/95. 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, tablele 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.