

# Rynek obligacji w Polsce podąża za rynkiem globalnym



**Tomasz Pawluć**

Zarządzający Funduszami Dłużnymi,  
Union Investment TFI

- Wyższe wyceny i dobra sytuacja na rynku obligacji
- W styczniu sfinansowano 43% deficytu na 2019 r.
- „Cierpliwość” FED rynek odczytał gołębio

Od początku roku obserwujemy bardzo dobrą sytuację na rynku obligacji. Rynki finansowe wyglądają jeszcze lepiej niż w dobrym grudniu 2018 r. na wszystkich klasach aktywów.

Inwestorzy uspokojeni bardzo stabilną sytuacją wewnętrzną w Polsce obserwują raczej otoczenie zewnętrzne – polski rynek długu zachowuje się dokładnie tak, jak rynek globalny i jest wrażliwy tylko na sygnały pochodzące z banków centralnych. Sprzyja temu bardzo stabilny złoty, jedna z najsilniejszych walut w regionie.

W Polsce w styczniu Ministerstwo Finansów zrealizowało 2 przetargi, dzięki którym sfinansowano 43% deficytu na 2019 rok. To jest dość ekspresowe tempo, niespotykane od 2014 roku. To realizacja zrozumiałej strategii Ministerstwa, które przy tych atrakcyjnych poziomach sprzedaje obligacje, zwłaszcza że jest na nie duży popyt. Spodziewamy się w pierwszym kwartale dalszego zaspokajania tego popytu na polskie obligacje tym bardziej, że mamy rok wyborczy i na horyzoncie nowe programy społeczne wymagające sfinansowania. Patrząc na wykonanie budżetu za ubiegły

rok i prognozę wykonania na 2019, spodziewać należy się stymulacji fiskalnej.

Odczyt PKB za 2018 pokazał wzrost 5,1% tj. o 10 p.b. wyżej od rynkowego konsensusu i jest to najszybsze tempo wzrostu od 6 lat. Interesujące będą szczegóły struktury tego wzrostu, które poznamy pod koniec lutego – szacunki mówią o słabnącej konsumpcji i inwestycjach. To z kolei zapowiada niższą dynamikę wzrostu gospodarczego w perspektywie 2019 roku.

Komunikat FED z końca stycznia miał charakter gołębi. Kluczowe słowo „cierpliwość” w sprawie decyzji dotyczących stóp procentowych rynek odczytał jako zapowiedź wstrzymania podwyżek stóp. W zglobalizowanym świecie również gospodarka USA zależna jest od wskaźników makroekonomicznych – a te spadają. Należy pamiętać, że to nadal silna gospodarka z mocnymi atutami: dobra sytuacja na rynku pracy i wysokie odczyty PKB. Można spodziewać się wyższej rentowności obligacji, choć zalecalibyśmy raczej daleko posuniętą ostrożność i neutralność w zajmowaniu większych pozycji w obligacjach.

## 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, tablele opłat, dane o ryzyku inwestycyjnym i podatkach dostępne są na naszej stronie internetowej ([www.union-investment.pl](http://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.