

Inflacja wyższa od oczekiwań



Tomasz Pawluć

Zarządzający Funduszami Dłużnymi
w Union Investment TFI

- Inflacja na poziomie 2,2% r/r – pod koniec roku powyżej celu inflacyjnego
- Możliwy początek gry na podwyżkę stóp procentowych
- Stabilna sytuacja budżetu państwa

Polski rynek długu został zaskoczony wyjątkowo wysokim odczytem inflacji na poziomie 2,2% w ujęciu r/r opublikowanym 30 kwietnia. Wartość podana przez GUS przekroczyła nie tylko znacząco medianę przewidywań analityków (wynosiła ona 1,8%), ale też była wyższa niż najwyższe prognozowane wartości (na poziomie 2,1%). Nie znamy jeszcze szczegółowych przyczyn takiego wzrostu inflacji, gdyż dopiero w przyszłym tygodniu GUS opublikuje szczegółowe dane z podziałem na kategorie. Spodziewamy się, że głównymi przyczynami były czynniki pozabazowe: wzrost cen żywności i paliw. Jednak już teraz rynki mają pewność, że środek celu inflacyjnego, ustalony na poziomie 2,5%, zostanie przekroczony, a inflacja pod koniec roku może sięgnąć 3,0%.

Tak wysoki odczyt inflacji i spowodowane nim oczekiwania mogą zmotywować zwolenników podwyżek stóp procentowych w Radzie Polityki Pieniężnej do większej aktywności. Rynek z kolei może zacząć grę na podwyżkę stóp. Szybki odczyt inflacji został opublikowany tuż przed długim weekendem, w czasie którego brakowało na rynku płynności, co spotęgowało efekt wyprzedzały obligacji skarbowych. Na początku bieżącego tygodnia sytuacja

się uspokoiła, jednak spread pomiędzy cenami 10 letnich obligacji polskich i niemieckich sięgnął wartości powyżej 300 punktów bazowych. Tak wysokie poziomy widziane były ostatnio pod koniec maja 2018 roku. Część uczestników rynku potraktowała tak głęboką przecenę jako okazję do zakupu. Uważam, że większość podmiotów zagranicznych była niedoważona w polskie obligacje skarbowe, co również pomogło rynkowi.

Stosunkowemu uspokojeniu sytuacji na rynku długu pomogło także przenoszenie kapitału z rynków akcji na rynki obligacji. Choć zjawisko to wystąpiło głównie w skali globalnej po sygnałach eskalacji wojny handlowej USA – Chiny, to częściowo skrzystal na nim także polski rynek długu.

Sytuacja polskiego budżetu państwa jest stabilna, 72% potrzeb finansowych już jest pokrytych. 9 maja odbyła się aukcja zamiany obligacji, której wyniki były pozytywne, chociaż skala niezbyt wielka: inwestorzy zgłosili popyt na obligacje o wartości 5,8 mld zł, a sprzedany został dług o wartości 4,2 mld zł.



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

Niniejszy materiał jest upowszechniany w celu reklamy lub promocji usług świadczonych przez Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Towarzystwo działa na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych (obecnie: Komisja Nadzoru Finansowego) z dnia 1 czerwca 1995 r., nr decyzji KPW-4073-1/95. Informacje zamieszczone w niniejszym materiale nie stanowią rekomendacji inwestycyjnej. 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, tabele opłat, dane o ryzyku inwestycyjnym i podatkach dostępne są na stronie www.union-investment.pl. Niniejszy materiał zawiera opinię ekspercką. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za negatywne skutki wynikające bezpośrednio lub pośrednio z użycia treści zawartych w niniejszym materiale.