KOMENTARZ SPECJALNY

Paweł Pisarczyk
Zarządzający Funduszami
13.05.2021 r.

Komentarz specjalny dotyczący sytuacji na rynku

W ostatnich dniach obserwujemy spadki cen obligacji na światowych rynkach. Na wartości tracą zarówno papiery skarbowe jak i korporacyjne. Wzrosty rentowności nie ominęły również polskiego rynku. Trend wzrostu rentowności utrzymuje się od kilku miesięcy i sprzyjają mu postępy w walce z pandemią. Otwieranie gospodarek i idące za tym przyspieszenie wzrostu gospodarczego oraz inflacji tworzą mało atrakcyjne środowisko dla inwestycji w instrumenty dłużne, zwłaszcza papiery skarbowe. Czynnikiem szczególnie oddziałującym na ceny obligacji są ostatnie zaskakujące odczyty inflacji. W Polsce wskaźnik CPI w kwietniu wyniósł 4,3% r/r (3,2% r/r w marcu) – znacząco przebijając oczekiwania. Skłoniło to nawet prezesa NBP Adama Glapińskiego do lekkiej zmiany retoryki. W trakcie piątkowej (07.05.2021) konferencji podkreślił, że RPP nie zawaha się podnieść stóp procentowych jeśli będzie to konieczne oraz zasygnalizował możliwość takiego ruchu w 2022 r. Ostanie dane (opublikowane 12.05.2021) o inflacji w kwietniu w Stanach Zjednoczonych także zaskoczyły analityków i przyczyniły się do kontynuacji przeceny obligacji. CPI wyniósł 4,2% r/r po wzroście z 2,6% r/r w marcu.

Na polskim rynku obligacji skarbowych mocne spadki cen dotknęły również obligacji zmiennokuponowych. Przyczynił się do tego przetarg (10.05.2021) obligacji BGK (seria FPC0631 o zmiennym oprocentowaniu – wartość emisji wyniosła 4,5 mld zł) będących bardzo atrakcyjną alternatywą dla obligacji skarbowych.

Prezentując perspektywy na bieżący rok wskazywaliśmy na istotne ryzyka dla funduszy inwestujących w papiery skarbowe w sytuacji mocnego ożywienia gospodarczego. Te ryzyka właśnie się materializują i w dłuższym terminie scenariusz kontynuacji wzrostu rentowności jest tym najbardziej prawdopodobnym.

Materiał jest prezentowany w celach informacyjnych i nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych.
Wartość aktywów netto niektórych subfunduszy funduszu Credit Agricole FIO cechuje się dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego. Niektóre subfundusze mogą inwestować więcej niż 35% aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
Fundusz nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej Uczestnik powinien wziąć pod uwagę opłaty związane z subfunduszem oraz uwzględnić ewentualne opodatkowanie zysku. Uczestnik musi liczyć się z możliwością straty przynajmniej części wpłaconych środków.
Dane finansowe subfunduszy, opis czynników ryzyka oraz informacje na temat opłat związanych z uczestnictwem w subfunduszach znajdują się w prospekcie informacyjnym oraz tabeli opłat dostępnych w języku polskim na stronie credit-agricole.pl i u dystrybutora funduszu.
Niniejszy dokument nie może być kopiowany, cytowany lub rozpowszechniany w jakikolwiek sposób bez uprzedniego pisemnego zezwolenia Santander TFI S.A. Informacje zawarte w dokumencie są dobierane zgodnie z najlepszą wiedzą jego autorów i pochodzą ze źródeł uznawanych za wiarygodne, jakkolwiek autorzy nie gwarantują ich dokładności i kompletności. Autorzy nie ponoszą odpowiedzialności za skutki decyzji inwestycyjnych podjętych wskutek interpretacji powyższego dokumentu.
2021 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo ,,płomień" są zarejestrowanymi znakami towarowymi.