

**Krzysztof Izdebski**Zastępca Dyrektora
ds. Papierów Dłużnych

Komentarz dotyczący decyzji Rady Polityki Pieniężnej o kolejnej obniżce stóp procentowych

28 maja RPP obniżyła stopę referencyjną do 0,10%. Dla rynków finansowych była to zaskakująca decyzja. Komunikat poza opisem stanu gospodarki oraz odniesieniem do spadków cen energii, wskazuje również na dużą presję dezinflacyjną. Tak znacząca obniżka stóp gwałtownie wpłynęła na zmianę poziomu rentowności obligacji oraz na nachylenie krzywej rentowności. Przede wszystkim zyskiwały instrumenty o krótkim terminie wykupu, obniżając rentowności 2-letnich obligacji skarbowych do 0,17% (z 0,50%). Środek rentowności obniżył się o 25 bp, do poziomu 0,65% na 5-letnim benchmarku. Rentowność obligacji 10-letnich obniżyła się o 20bp do poziomu 1,15%. Tak duże wzrosty cen (spadki rentowności) powinny mieć natychmiastowy wpływ na wzrost wartości funduszy, które posiadały obligacje skarbowe w swoich portfelach.

W perspektywie kilku kwartałów oficjalne stopy procentowe pozostaną najprawdopodobniej w pobliżu zera, co powinno wspierać wyceny obligacji na krótkim końcu. Także stale utrzymująca się nadpłynność sektora, ostatnie decyzje NBP o obniżeniu rezerwy obowiązkowej oraz wyłączenie obligacji skarbowych z podatku bankowego zachęcać będą banki do kupna obligacji. Bardziej ryzykowne pozostaną obligacje długoterminowe, na które wpływać będzie globalny sentyment oraz ryzyko wzrastającej podaży ze strony Ministerstwa Finansów czy z instytucji emitujących tzw. obligacje covidowe (PFR i BGK).

Tak duży popyt na obligacje stałoprocentowe, zwłaszcza na krótkim końcu, będzie oddziaływać także na obligacje zmiennoprocentowe. Pomimo obniżenia stawki referencyjnej, czyli 6 miesięcznego WIBOR-u, obecne poziomy WZ-tek nadal pozostają atrakcyjne dla inwestorów.

Niniejszy materiał jest upowszechniany w celu reklamy lub promocji usług świadczonych przez Generali Investments 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.generali-investments.pl.

Niniejszy materiał zawiera opinię ekspercką. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za negatywne skutki wynikające bezpośrednio lub pośrednio z użytku treści zawartych w niniejszym materiale.