

**Krzysztof Izdebski**Zarządzający funduszami
Generali Investments TFI

- **Środowisko niskich stóp procentowych sprzyja zainteresowaniu funduszami dłużnymi**
- **Obserwujemy duży popyt na obligacje skarbowe stało- i zmiennoprocentowe**
- **W najbliższych tygodniach sentyment do obligacji nie powinien ulec zmianie**

Sytuacja na polskim rynku obligacji skarbowych

Obecnie na rynku mamy przewagę popytu na obligacje w stosunku do ich podaży. Przyczyny tej sytuacji upatrujemy w przekierowaniu oszczędności z nieopłacalnych lokat bankowych do TFI, a przede wszystkim do funduszy krótkoterminowej stopy zwrotu i funduszy dłużnych. Odpowiadając na potrzeby klientów, zarządzający kupują obligacje, które mogą przynieść oczekiwane rentowności, przede wszystkim 5-letnie (rentowność w okolicy 0,4%) i 10-letnie (rentowność 1,2%).

Obligacje chętnie kupowane są także przez banki. W tym przypadku jednak większym zainteresowaniem cieszą się obligacje o krótkim terminie wykupu – od 1 do 4-5 lat.

Warto też zwrócić uwagę na fakt, że popyt uaktywnił się nie tylko na obligacje stałoprocentowe, ale też na zmiennoprocentowe. Obligacje zmiennoprocentowe, które zazwyczaj były sprzedawane poniżej wartości nominalnej z dyskontem do ceny wykupu, obecnie sprzedawane są po

NA RYNKU OBLIGACJI POPYT PRZEWYŻSZA PODAŻ

100% wartości. Dotyczy to m.in. obligacji 10-letnich, które jeszcze 2-3 lata temu były sprzedawane po 97% wartości.

Efektom dużego popytu jest też to, że już teraz Ministerstwo Finansów ma sfinansowane 51% rocznych potrzeb pożyczkowych.

Zwiększony popyt na obligacje powoduje, że rentowności na krzywej polskiej nie wzrastają tak, jak ma to miejsce w przypadku innych krajów w regionie.

Polski rynek obligacji a region i świat

W ciągu dwóch ostatnich miesięcy polskie obligacje skarbowe zachowują się inaczej niż obligacje w regionie (obligacje czeskie i węgierskie) oraz inaczej niż obligacje amerykańskie. Na U.S. Treasury rentowność miesiąc temu była na poziomie 0,90%, obecnie jest to 1,15%. Na niemieckim bundzie nastąpił wzrost z -0,62%, do -0,45%.

Na rynkach bazowych rentowności wzrosły o 15-20 punktów bazowych. Nie jest to dużo, ale pamiętajmy, że mamy do czynienia ze wzrostem z bardzo niskich poziomów.

Prognozy na najbliższe tygodnie

Inwestycja w fundusze dłużne stała się dla inwestorów „bezpieczną przystanią”. Zakładamy, że w najbliższych dniach i tygodniach pozytywny sentyment do obligacji utrzyma się.

TERMOMETR INWESTYCYJNY – 4 LUTEGO 2021

MASZ PYTANIA?

 **801 144 144**

 **(22) 449 03 33**

 tfi@generali-investments.pl

 www.generali-investments.pl

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, tablele 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 użyciu treści zawartych w niniejszym materiale.