

## OBLIGACJE – POLSKA I ŚWIAT

TERMOMETR INWESTYCYJNY  
15.03.2021



**Kosma Wolffgram**

Młodszy Zarządzający  
Funduszami  
Generali Investments TFI

- **Wznosząca ścieżka inflacji w Polsce i na świecie**
- **Polskie obligacje relatywnie silne**
- **RPP pozostawiła stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie (3 marca)**

### Rentowność obligacji na świecie

Joe Biden podpisał ustawę uruchamiającą pakiet stymulacyjny w wysokości 1,9 bln USD. Dodatkowo pojawienie się, wyższej niż oczekiwana, inflacji na świecie przekłada się na działania inwestorów. Rentowności na rynkach bazowych rosną. Rentowności dziesięcioletnich obligacji amerykańskich w przeciągu ostatniego miesiąca mocno wzrosły z poziomu 1,25% (16.02) do 1,60% (12.03). Rentowność dziesięcioletnich niemieckich obligacji w tym samym czasie wzrosła z poziomu -0,38% (16.02) do -0,31% (12.03), po drodze przekraczając poziom -0,23% (26.02).

W wyniku deklaracji EBC o przyspieszeniu skupu aktywów, spread pomiędzy niemieckimi a amerykańskimi obligacjami wzrósł do najwyższych poziomów w okresie ostatniego roku.

### Sytuacja polskich obligacji

Polskie obligacje w tym samym okresie zachowywały się relatywnie dobrze – nasze

dziesięcioletki wzrosły z poziomu 1,35% (16.02) do 1,54% (12.03), a spread do 10 letnich niemieckich obligacji rozszerzył się z 1,7% do 1,85%.

W marcowej projekcji inflacji NBP prognozuje, że roczne tempo wzrostu PKB w 2021 roku, z 50-procentowym prawdopodobieństwem, znajdzie się w przedziale 2,6-5,3%. Natomiast prognoza wskaźnika CPI (z 50-procentowym prawdopodobieństwem) w roku 2021 znajdzie się w przedziale 2,7-3,6%. Jednocześnie, według danych Eurostatu, zharmonizowana stopa bezrobocia w Polsce wyniosła do 3,1% za styczeń – najniżej w całej Europie. Potwierdza to łagodne przechodzenie polskiej gospodarki przez kryzys wywołany pandemią. Polska także nadal znajduje się w czołówce krajów europejskich wykonujących najwięcej szczepień, jednak pojawienie się trzeciej fali zachorowań spowoduje opóźnienia w rozluźnianiu obostrzeń. Pomimo relatywnie dobrej sytuacji w polskiej gospodarce, nasze obligacje pozostają zakładnikami rynków bazowych i obecnej zmienności oraz niepewności na świecie.



## MASZ PYTANIA?

---



(22) 449 03 33



[tfi@generali-investments.pl](mailto:tfi@generali-investments.pl)



801 144 144



[www.generali-investments.pl](http://www.generali-investments.pl)