

## RYNEK DŁUGU

W sierpniu polskie obligacje skarbowe odreagowały znaczną część spadków rentowności obserwowaną od początku maja. Polski rynek długu rządowego podążał za trendami z rynków bazowych, gdzie rentowności odbiły po wcześniejszych silnych spadkach. W miesiącach wakacyjnych obserwowaliśmy przyśpieszenie rozwoju kolejnej fali pandemii covid-19. Sierpniowe dzienne statystyki zachorowań globalnie sięgnęły poziomów około 750 tys. przypadków dziennie (szczyt II fali ok. 950 tys.), przy dziennej liczbie zgonów istotnie niższej od szczytów trzech poprzednich fal. Niemniej jednak obawy odnośnie rozwoju sytuacji pandemicznej dalej pozostają „w mocy”, między innymi ze względu na fakt, iż wchodzimy dopiero w okres jesienny, który najbardziej sprzyja transmisji wirusa.

Z powodu braku posiedzenia decyzyjnego NBP, polskie stopy procentowe reagowały istotnie na dane publikowane w sierpniu. A tutaj zdecydowanie największym zaskoczeniem okazał się wstępny odczyt dynamiki CPI, który plasując się na poziomie 5,4% r/r (oczekiwano 5,1% r/r) był najwyższą wartością tego wskaźnika w ostatnich 20 latach. Miało to jednocześnie przełożenie na bardziej agresywną wycenę ścieżki wzrostu stóp procentowych odzwierciedloną w notowaniach kontraktów FRA. Sierpniowy odczyt zwiększa presję na NBP, tym bardziej, że normalizacja polityki pieniężnej w regionie już się rozpoczęła. Kluczowy jednak dla tegorocznych decyzji dotyczących stóp procentowych, według prezesa NBP, będzie rozwój sytuacji pandemicznej w nadchodzącej jesieni. Drugim zaskakującym rynek odczytem były dane odnośnie dynamiki PKB. Polska gospodarka urosła w II kwartale 2021 o 11,1% r/r (rewizja wstępnego odczytu z 10,9% r/r), co plasuje nasz kraj w europejskiej czołówce pod względem tempa odbudowy aktywności gospodarczej po pandemii. Dynamika konsumpcji prywatnej na poziomie 13,3% była głównym czynnikiem tak solidnego wzrostu.

W całym miesiącu rentowność 10-letniej obligacji skarbowej wzrosła z 1,68%, do 1,82%, 5-latką wzrosła z 1,04% do 1,17%, a rentowność dwulatką wzrosła z 0,35% do 0,39%. Na głównych rynkach długu rentowności niemieckich 10-letnich obligacji wzrosły z -0,46% do -0,39%, a amerykańskich wzrosły z 1,22% do 1,31%.

Komentarz przygotowany przez Bogusława Stefaniaka, zarządzającego funduszem.

### NOTA PRAWNA

*Niniejszy materiał („Dokument”) ma charakter informacyjny, skierowany jest do Uczestników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A. („Towarzystwo”). Jakiegokolwiek utrwalanie, powielanie (zwielokrotnianie), redystrybuowanie (wprowadzanie do obrotu) lub rozpowszechnianie w jakikolwiek sposób Dokumentu lub informacji w nim zawartych na rzecz osób trzecich, w tym publiczne wystawienie, wyświetlenie, odtwarzanie, także w drodze publikacji elektronicznej, wymaga uprzedniej zgody Towarzystwa.*

*Dokument wyraża wiedzę oraz poglądy jej autorów, według stanu na dzień sporządzenia komentarza. Dokument może zawierać sformułowania i poglądy dotyczące przyszłych wydarzeń. Towarzystwo nie gwarantuje, że prognozy będą pokrywały się z rzeczywistymi danymi w przyszłości. Dokument nie może stanowić wystarczającej podstawy do podjęcia decyzji o skorzystaniu z usługi Towarzystwa lub nabyciu jednostek uczestnictwa Funduszu. Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale pochodzą ze źródeł własnych Towarzystwa lub źródeł zewnętrznych uznanych przez Towarzystwo za wiarygodne. Towarzystwo nie może zagwarantować poprawności i kompletności informacji zawartych w Dokumencie. Dane zawarte w Dokumencie mogą podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku wykorzystania materiału niezgodnie z jego przeznaczeniem. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne osób, które zapoznały się z niniejszym materiałem. W przypadku zamiaru podjęcia decyzji inwestycyjnych zalecamy kontakt z Towarzystwem, celem uzyskania aktualnych informacji.*

Wymagane prawem informacje, w tym szczegółowy opis czynników ryzyka, zawarte są w prospekcie informacyjnym funduszu, publicznie dostępnym na stronie [ipopematfi.pl](http://ipopematfi.pl), w siedzibie Towarzystwa oraz w treści kluczowych informacji dla inwestorów, dostępnych w miejscach zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa Funduszu.

Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Inwestycje w Fundusze wiążą się z ryzykiem inwestycyjnym, należy liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji nie jest równoznaczna z wynikiem osiąganym przez Fundusze i zależy od wartości nabywanych jednostek uczestnictwa, okresu ich nabycia i zbycia, poziomu opłat oraz zapłaconych podatków, w szczególności podatków.

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Próżnej 9, 00-107 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000278264, REGON 140903771, NIP 1080003069. IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z 13 września 2007 roku.

**Materiał przeznaczony dla dystrybutorów oraz Uczestników FIO.**