

## Rynek obligacji

Ostatnie 5 miesięcy na krajowym rynku obligacji było dla inwestorów dużym wyzwaniem. Rentowności wzrosły na całej krzywej dochodowości, odpowiednio:

- 2 letnie obligacje 0,35% co oznaczało spadek ceny o około 0,7%
- 5 letnie obligacje 0,89% co oznaczało spadek ceny o około 3,8%
- 10 letnie obligacje 0,52% co oznaczało spadek ceny o około 4,4%

### Prognozy na okres lipiec - sierpień

Naszym zdaniem obecna sytuacja na rynku, czyli z jednej strony stan zniechęcenia i pesymizmu inwestorów jest powodem, dla którego przecena na rynku długu była zbyt głęboka i nie odzwierciedla rzeczywistości. Jednym słowem spodziewamy się wzrostu cen w analizowanym okresie, ponieważ:

- Rynek wycenia obecnie nawet 4 podwyżki stóp procentowych po 0,25% w ciągu najbliższych 2 lat – czyli cały cykl, zdecydowanie zbyt dużo.
- W lipcu na rynek wpłynie ponad 19 mld złotych z wykupów obligacji oraz płatności odsetkowych, zwiększy to popyt na obligacje skarbowe.
- Sfinansowano już 75% potrzeb pożyczkowych na 2021r., bardzo komfortowa sytuacja dla MF.
- Podaż ze strony Ministerstwa Finansów w miesiącach letnich będzie ograniczona.

Spodziewamy się w najbliższych 2 miesiącach odrobienia strat i powrotu wyceny jednostek powyżej poziomu z końca zeszłego roku.

### Prognozy na okres wrzesień – grudzień

W tym okresie sytuacja jest zdecydowanie mniej pewna. Spodziewamy się wysokiej zmienności na rynku głównie za sprawą niepewności co do decyzji RPP odnośnie stóp procentowych. Prawdopodobieństwo rozpoczęcia cyklu podwyżek w listopadzie jest symetryczne i wynosi 50%. To właśnie ta niepewność będzie generowała podwyższoną zmienność. Nie wiemy jaką decyzję podejmie RPP, dlatego pod koniec wakacji będziemy chcieli zdecydowanie zmniejszyć ryzyko na funduszu tak, aby w razie silnej negatywnej reakcji rynku mieć miejsce do zwiększenia ryzyka o ile rentowności będą na poziomie wyższym a ceny niższym, niż w naszym odczuciu powinny się znajdować.

#### NOTA PRAWNA

*Niniejszy materiał („Dokument”) ma charakter informacyjny do użytku wewnętrznego i skierowany jest wyłącznie do uczestników funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A. („Towarzystwo”), a także do podmiotów współpracujących z Towarzystwem. 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.*

*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.**