

RYNEK DŁUGU

Listopad przyniósł kontynuację wyprzedaży na rynku polskich obligacji skarbowych. Jej skala była nieco mniejsza niż w październiku, niemniej jednak indeks Treasury BondSpot Poland odnotował kolejną, bardzo dotkliwą stratę rzędu -2,3%. Tak jak przed miesiącem, główną przyczyną słabości polskich papierów skarbowych była podwyżka stóp procentowych. RPP ponownie zaskoczyła skalą zacieśniania monetarnego, podwyższając stopę referencyjną do poziomu 1,25%, znacząco przebijając oczekiwania ekonomistów poziomie 0,75%. Na konferencji prasowej po posiedzeniu, prezes Adam Glapiński podkreślił, iż uczyni wszystko co konieczne, aby sprowadzić inflację do przedziału tolerancji NBP w średnim terminie (2,5% +/-1 p.p). Jednocześnie Prezes unikał jasnej deklaracji odnośnie kształtu cyklu podwyżek, podkreślając gotowość do zdecydowanych działań uzależnionych od rozwoju warunków makroekonomicznych. RPP na listopadowym posiedzeniu przyjęła również raport o inflacji, w którym to na szczególną uwagę zasługuje podwyższenie projekcji średniorocznego CPI w 2022 roku z 3.3% z lipcowej projekcji, do 5.8%. Jeżeli chodzi o dynamikę wzrostu PKB to listopadowa projekcja wprowadza umiarkowaną redukcję wzrostu z 5,35% do 4,85% w 2022 roku. W listopadzie nie tylko Rada ponownie zaskoczyła skalą podwyżki. Również listopadowy odczyt dynamiki CPI na poziomie 7,7% r/r, kolejny raz przebił wyraźnie oczekiwania ekonomistów (7,3% r/r, poprzednio, 6,8% r/r). Istotne zaskoczenie spowodowało ponowną falę wyprzedaży polskich obligacji oraz bardziej agresywne wyceny podwyżek grudniowych. Poziomy rentowności na 10-letnim benchmarku obligacyjnym czasowo oscylowały nawet na poziomach 3,4%, dopiero końcówka miesiąca przyniosła wzmożony popyt na polski dług w związku z rozpędzającą się IV falą zakażeń COVID-19 oraz negatywnymi informacjami związanymi Omikronem, nowym wariantem koronawirusa.

W całym miesiącu rentowność 10-letniej obligacji skarbowej wzrosła z 2,82%, do 3,08%, 5-latk z 2,38% do 3,21%, a rentowność dwulatki z 1,97% do 2,82%. Na głównych rynkach długu rentowności niemieckich 10-letnich obligacji obniżyły się z -0,11% do -0,35%, a amerykańskich z 1,56% do 1,45%.

Komentarz przygotowany przez Bogusława Stefaniaka – zarządzającego rynkiem długu w IPOPEMA TFI

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 Dokumentcie. Dane zawarte w Dokumentcie 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, 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.