

RYNEK DŁUGU

Grudzień był kolejnym miesiącem wzrostów rynkowych stóp procentowych, a co za tym idzie wyprzedaży rodzimego długu. W ubiegłym miesiącu indeks polskich obligacji skarbowych TBSP stracił 2,20% oraz zakończył rok ze stopą zwrotu na poziomie -9,74%, co było pierwszą ujemną roczną stopą zwrotu w historii jego notowań od 2008 roku.

Tym razem Rada Polityki Pieniężnej (dalej „RPP”) nie zaskoczyła i podniosła stopy procentowe o 50 p.b., ustalając stopę referencyjną na poziomie 1,75%. Po posiedzeniu RPP zakomunikowała, że wzrost inflacji okazuje się bardziej trwały niż wydawał się wcześniej. RPP dopuszcza dalsze podwyżki stóp procentowych, a ich skala będzie zależała od warunków makroekonomicznych. Jednocześnie Rada Polityki Pieniężnej dąży do osiągnięcia zrównoważonego wzrostu gospodarczego. Po posiedzeniu RPP rynek zaczął wyceniać kolejny ruch o 50 p.b. w styczniu.

W ubiegłym miesiącu to jednak nie RPP, a amerykański FED był główną przyczyną wyprzedaży na polskiej krzywej obligacyjnej. Amerykański bank centralny ogłosił szybszą redukcję skupu aktywów oraz zwiększył skalę oczekiwanych podwyżek z dwóch do trzech w 2022 roku. Przewodniczący Jerome Powell na konferencji zasugerował, że FED nie będzie zwlekał z podwyżkami stóp procentowych po zakończeniu programu QE. Presję na polskie rentowności dodatkowo wywierały istotnie lepsze od konsensusów dane makroekonomiczne za listopad. Sprzedaż detaliczna w kategoriach nominalnych rosła rok do roku o 21,2% (oczekiwano 16,1%), a agregat produkcji przemysłowej odnotował dynamikę na poziomie 15,2% r/r (oczekiwano 8,2%). Również wzrost płac wyraźnie przebił rynkowy konsensus na poziomie 8,9%, notując wzrost o 9,8% r/r.

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 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, 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.