

LUTY 2020

“OBLIGACJE NA PLUSIE MIMO ZMIENNOŚCI”



Michał Stawicki
Dyrektor Zespołu
Zarządzania
Instrumentami Dłużnymi



Radosław Cholewiński, CFA
Z-ca Dyrektora Zespołu
Zarządzania Instrumentami
Dłużnymi



Łukasz Tokarski, CFA
Zarządzający portfelem,
Zespół Zarządzania
Instrumentami Dłużnymi

- Dane makroekonomiczne, które zostały opublikowane w styczniu, wskazują na stabilizację koniunktury w gospodarce światowej
- Obawy o pogorszenie koniunktury w gospodarce światowej w następstwie epidemii koronawirusa – sprzyjają obligacjom
- Rynki obligacji krajów Europy Środkowo-Wschodniej pozostawały pod wpływem przeciwstawnych czynników

Sytuacja na rynku w styczniu 2020

Dane makroekonomiczne, które zostały opublikowane w styczniu, wskazują na stabilizację koniunktury w gospodarce światowej po wcześniejszych, silnych spadkach. Inflacja kontynuowała wzrost, odpowiednio z 2,1% do 2,3% w USA i z 1,0% do 1,3% w strefie euro (dane za grudzień 2019 r.). Grudniowe posiedzenia Europejskiego Banku Centralnego oraz Rezerwy Federalnej w USA nie przyniosły istotnych zmian. W szczególności główne stopy procentowe oraz parametry polityki monetarnej pozostały niezmienione. Istotnym czynnikiem o charakterze globalnym oddziałującym na rynek papierów dłużnych stała się epidemia koronawirusa, którego rozprzestrzenianie się może oznaczać przejściowe spowolnienie wzrostu gospodarczego w Chinach, a w konsekwencji w innych gospodarkach.

Negatywne tendencje obserwowane w gospodarce światowej w poprzednich miesiącach przekładają się na wyhamowanie aktywności gospodarczej w krajach Europy Środkowo-Wschodniej. Według wstępnych danych opublikowanych przez Główny Urząd Statystyczny (GUS) wzrost PKB w Polsce w 2019 roku spowolnił do 4,0%, co oznacza, że w IV kwartale 2019 tempo wzrostu gospodarczego uległo obniżeniu do około 3,0% w skali roku (r/r), do czego w istotnej mierze przyczyniła się niższa dynamika konsumpcji. Towarzyszył temu spadek wskaźników wyprzedzających opisujących stan koniunktury – dla przykładu indeks PMI z 48,0 w grudniu 2019 r. obniżył się do poziomu 47,4 w styczniu 2020 r.

Ważnym i szeroko komentowanym wydarzeniem była publikacja danych o inflacji w Polsce, która w grudniu 2019 r. wzrosła do 3,4% z 2,6% r/r miesiąc wcześniej, znacznie powyżej oczekiwań analityków (2,8%). W pozostałych krajach

Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO

KOMENTARZ
RYNKOWY

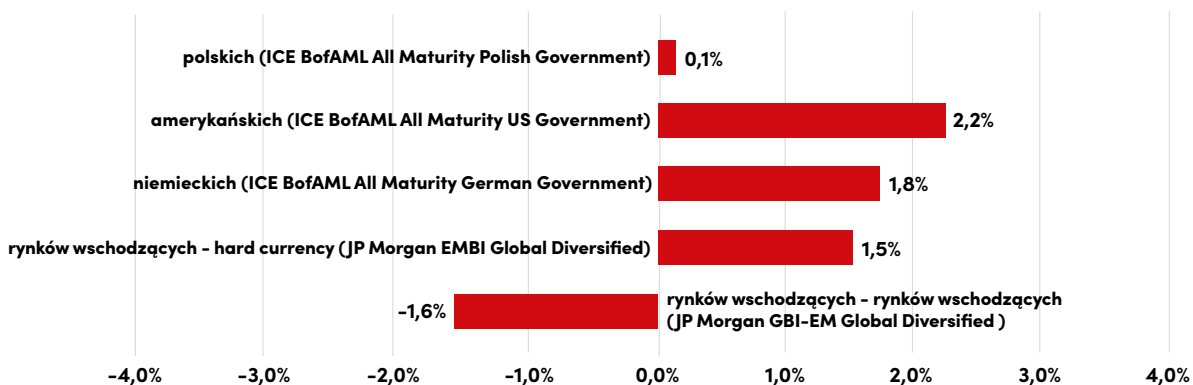
LUTY 2020

regionu inflacja w grudniu także odnotowała wzrost: na Węgrzech z 3,4 do 4,0% r/r, a w Czechach z 3,1 do 3,2% r/r. W styczniu krajowa Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie, wskazując, że podwyższona inflacja jest zjawiskiem przejściowym. Także w pozostałych krajach regionu stopy procentowe pozostały na niezmiennym poziomie.

Obawy o pogorszenie koniunktury w gospodarce światowej w następstwie epidemii koronawirusa oraz zwiększona awersja inwestorów do ryzyka spowodowały istotny spadek rentowności (wzrost cen) na głównych rynkach obligacji. Rentowność 10-letniej obligacji skarbowej USA spadła o 40 punktów bazowych (pb.) do 1,51%, co oznaczało wzrost jej ceny o 3,7%. Z kolei rentowność 10-letniej obligacji skarbowej Niemiec spadła o 25 pb. do -0,44%, co oznacza wzrost jej ceny o 2,2%. Przypomnijmy tylko, że 100 pb. to jeden punkt procentowy.

Rynki obligacji krajów Europy Środkowo-Wschodniej pozostawały pod wpływem przeciwstawnych czynników: w pierwszej połowie stycznia rentowności rosły za sprawą wyższych danych o inflacji, w drugiej połowie miesiąca napływające informacje o epidemii koronawirusa i rosnące obawy o spowolnienie wzrostu w Chinach spowodowały spadek rentowności. W rezultacie polskie 10-letnie obligacje skarbowe zakończyły styczeń na podobnych poziomach rentowności jakie obserwowaliśmy na koniec 2019 roku (2,14% wobec 2,12%).

Stopy zwrotu z głównych indeksów obligacyjnych w styczniu 2020 r.



Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI na podstawie danych z serwisu Bloomberg

Komentarz do wyników funduszu

Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO mimo dużej zmienności i obaw o wzrost inflacji w Polsce zakończył pierwszy miesiąc 2020 r. na plusie. Nasz fundusz zyskał 0,13%. Na wynik ten wpłynęło niższe, od benchmarkowego, zaangażowanie w obligacje stałoprocentowe w pierwszej połowie miesiąca, a także systematyczne zwiększanie udziału instrumentów nieskarbowych w portfelu, które zwiększają rentowność funduszu i stabilizują jego wyniki w okresie podwyższonej zmienności. W ocenie zarządzających w kolejnych miesiącach ważne będzie aktywne zarządzanie poziomem ryzyka stopy procentowej i elastyczne reagowanie na zmiany oczekiwań dotyczących koniunktury gospodarczej.

Wyniki Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO (kat. A) na 31.01.2020

1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	YTD	2019	2018	2017	2016	2015
0,13%	0,06%	0,97%	3,00%	11,29%	11,75%	0,13%	3,59%	3,67%	3,43%	0,86%	1,03%

www.pekaotfi.pl

CENTRUM OBSŁUGI KLIENTA

801 641 641 lub (+48) 22 640 40 40*

(opłata wg cennika operatora)

* dla dzwoniących z zagranicy oraz telefonów komórkowych



Pekao TFI

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO

KOMENTARZ
RYNKOWY

LUTY 2020

Informacja prawna

Źródło danych: Opracowanie własne Pekao TFI na podstawie danych z serwisu Bloomberg, o ile nie wskazano inaczej.

Aktywa funduszu Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO mogą być inwestowane do 100% w papiery wartościowe emitowane przez dowolny z następujących podmiotów: jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie UE, jednostkę samorządu terytorialnego państwa należącego do UE, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie UE.

Niniejszy materiał został sporządzony w celach informacyjnych i edukacyjnych. Nie stanowi on oferty w rozumieniu przepisów Kodeksu cywilnego, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów ani usługi doradztwa podatkowego. Treści zawarte w materiale nie spełniają definicji badań inwestycyjnych, o których mowa w art. 36 ust. 1 pkt a) i b) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy oraz definicji rekomendacji inwestycyjnej opisanej w art. 3 ust. 1 pkt 35) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku. W materiale wykorzystano źródła informacji, które Pekao TFI S.A. analizując z najwyższą starannością, uważa za rzetelne i wiarygodne. Nie istnieje jednak gwarancja, iż są one w pełni wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym materiale wyrażają wyłącznie opinię ich autorów. Dane odnoszą się do przeszłości i nie stanowią pewnego wskaźnika na przyszłość. Powielanie, publikowanie bądź rozpowszechnianie w jakikolwiek inny sposób całości lub części bez zgody Pekao TFI S.A. jest zabronione. UWAGA! Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem wynikającym z wahań cen na rynkach, zmian wysokości stóp procentowych, kursów walut itp. Informacje na temat wyników osiągniętych w przeszłości dostępne są na stronie www.pekaoofi.pl i w Kluczowych Informacjach Dla Inwestorów (KII). Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym funduszu/subfunduszu i jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia jednostek uczestnictwa, a także od wysokości pobranych opłat manipulacyjnych, które obniżają wartość inwestycji, kategorii jednostek uczestnictwa oraz obowiązków podatkowych obciążających uczestnika, w szczególności wysokości podatku od dochodów kapitałowych. Historyczne wyniki inwestycyjne nie są gwarancją osiągnięcia podobnych w przyszłości. Fundusz inwestycyjny nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnik funduszu inwestycyjnego powinien mieć świadomość możliwości osiągnięcia zysku, ale również poniesienia straty przynajmniej części wpłaconych środków. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej zalecane jest zapoznanie się z prospektem informacyjnym odpowiedniego funduszu zawierającego szczegółowy opis czynników ryzyka, kluczowymi informacjami dla inwestorów oraz informacjami dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego i tabelami opłat, dostępnymi u podmiotów prowadzących dystrybucję oraz w Internecie na stronie www.pekaoofi.pl. Lista prowadzących dystrybucję dostępna jest na www.pekaoofi.pl. Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, 02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000016956, posługująca się numerem NIP 52111 82 650. Kapitał zakładowy: 50 504 000 złotych, łączna kwota uiszczonych wkładów równa kapitałowi zakładowemu. Pekao TFI S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego. Data sporządzenia komentarza: 10.02.2020.