

„WYNIK POWYŻEJ BENCHMARKU”



Dariusz Kędziora
Dyrektor Zespołu
Zarządzania Instrumentami
Dłużnymi



Łukasz Tokarski
Zarządzający Portfelem
Z-ca Dyrektora Zespołu
Zarządzania
Instrumentami Dłużnymi

Sytuacja na rynku w czerwcu 2024

W czerwcu rentowności amerykańskich obligacji skarbowych spadały, co było reakcją na serię słabszych odczytów makroekonomicznych ze Stanów Zjednoczonych. W danych widoczne były oznaki schłodzenia rynku pracy w USA: raport JOLTS (badanie ofert pracy i rotacji pracowników) wskazał na najniższą od lutego 2021 r. liczbę wakatów w przedsiębiorstwach pozarolniczych i w sektorze rządowym. Liczba miejsc pracy w sektorze prywatnym wg. raportu ADP¹ wzrosła natomiast słabiej od oczekiwań. Opublikowana została również inflacja CPI w USA, która obniżyła się silniej od prognoz do 3,3% r/r (czytaj rok do roku) w maju z 3,4% w poprzednim miesiącu. Dane te przywróciły wiarę w rozpoczęcie cyklu obniżek stóp procentowych za Oceanem już we wrześniu bieżącego roku. Nastroje te chłodziły jednak sygnały płynące z Fed, ponieważ większość członków FOMC (odpowiednik Rady Polityki Pieniężnej, który odpowiada za kierunek polityki monetarnej w Stanach Zjednoczonych) spodziewa się w tym roku tylko jednej obniżki stóp procentowych o 25 pb., podczas gdy w marcu wskazywano na trzy ruchy w dół (gdzie 100 pb., czyli punktów bazowych, to jeden punkt procentowy). W konsekwencji, w perspektywie miesiąca rentowność 10-letnich U.S. Treasuries (amerykańskie obligacje skarbowe) spadła o około 10 pb. i wyniosła 4,40% na koniec czerwca 2024 roku.

Według prognoz, obniżki stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych nastąpią dopiero jesienią. W strefie euro sytuacja jest odmienna i w czerwcu Europejski Bank Centralny (ECB) dokonał pierwszego cięcia stóp o 25 pb. Argumentem przemawiającym za czerwcową obniżką był postęp w procesie dezinflacji w strefie euro oraz wzrost przekonania członków ECB, że inflacja spadnie do celu inflacyjnego 2% w średnim terminie. Christine Lagarde, prezes ECB, podkreśliła jednak, że kolejne decyzje będą uzależnione od napływających danych i dokonana w czerwcu obniżka nie oznacza rozpoczęcia cyklu luzowania polityki pieniężnej. Poinformowała, że kolejne cięcia stóp są prawdopodobne, lecz ich tempo i skala są niepewne.

W krajach Europy Środkowo-Wschodniej proces luzowania polityki pieniężnej trwa już od kilku miesięcy. Czeski Bank Centralny (CNB) w czerwcu po raz szósty z rzędu obniżył stopy procentowe. Główna stopa procentowa została obniżona o 50 pb. do poziomu 4,75%. Kolejne cięcie stóp jest konsekwencją postępującej dezinflacji w Czechach. CNB zapowiedział jednak, że poziom stóp procentowych powoli zbliży się do poziomu neutralnego, co może oznaczać, że tempo luzowania polityki pieniężnej będzie spowalniać w nadchodzących miesiącach. Węgierski Bank Centralny również obniżył stopy procentowe.

¹ Raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu w sektorze prywatnym, poza rolnictwem.

[Przejdź do strony subfunduszu](#)

Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2

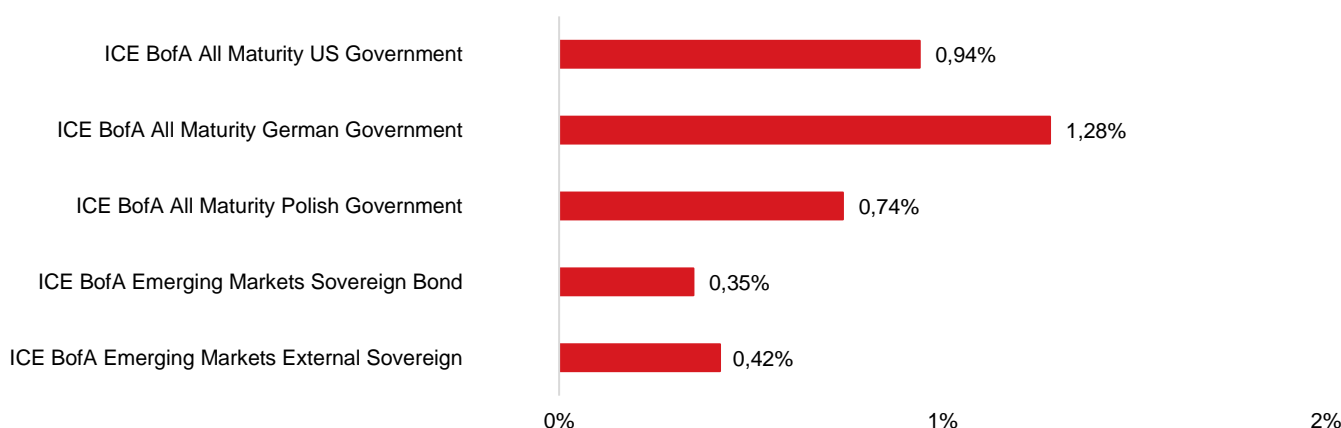
KOMENTARZ
RYNKOWY

LIPIEC 2024

Podczas czerwcowego posiedzenia stopa referencyjna została obniżona o 25 pb. do poziomu 7,00%. Decyzji towarzyszyła publikacja nowych prognoz makroekonomicznych, które pokazały rewizję ścieżki inflacji w dół. Poprawa perspektyw inflacji pozwoliła na dalsze obniżanie stóp procentowych.

Podczas gdy w innych krajach regionu stopy procentowe są systematycznie obniżane, w Polsce parametry polityki pieniężnej pozostają na niezmiennym poziomie. W czerwcu Rada Polityki Pieniężnej (RPP) utrzymała stopę referencyjną na poziomie 5,75%, a retoryka prezesa NBP, Adama Glapińskiego, nie wskazuje na możliwość obniżek stóp procentowych w bieżącym roku. Podczas konferencji po posiedzeniu prezes Glapiński podkreślał, że pomimo tego, że aktualnie inflacja znajduje się w celu inflacyjnym, spodziewane jest jej odbicie do poziomu około 5% na koniec bieżącego roku ze względu na planowane odmrożenie cen energii. Rentowność obligacji na przestrzeni miesiąca nie zmieniła się istotnie. Dochodowość 10-letnich obligacji wzrosła o około 4 pb. do poziomu 5,73% na koniec czerwca.

Stopy zwrotu z indeksów obligacyjnych w czerwcu 2024 r.



Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg (wg stanu na 30.06.2024 r.)

Komentarz do wyników subfunduszu

W czerwcu jednostka uczestnictwa kategorii A subfunduszu Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 wypracowała dobry wynik i wzrosła o 0,90%. Tym samym, nasz subfundusz osiągnął lepszy wynik od swojego benchmarku, który w tym samym okresie wzrósł o 0,65%. Do wyniku Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 pozytywnie kontrybuowały zaangażowane w polskie obligacje skarbowe, które tworzą benchmark subfunduszu. W czerwcu dodatni efekt przyniosły także ekspozycja na rynki krajów Europy Środkowo-Wschodniej w walutach lokalnych oraz zaangażowanie w polskie obligacje denominowane w EUR i USD. Pozytywny wpływ na wynik subfunduszu miał również portfel obligacji samorządowych i korporacyjnych, a także pozycja w obligacjach RPA w walucie lokalnej.

Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2

KOMENTARZ
RYNKOWY

LIPIEC 2024

Ryzyko

Inwestycja w subfundusz wiąże się z ryzykiem inwestycyjnym. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia zysku z inwestycji. Uczestnik powinien mieć świadomość możliwości osiągnięcia zysku, ale również poniesienia straty przynajmniej części zainwestowanych środków.

Istotne rodzaje ryzyk subfunduszu: stopy procentowej, cen instrumentów kredytowych, koncentracji, kontrahenta, walutowe, dźwigni finansowej, płynności, operacyjne. Ich opis znajduje się w prospekcie informacyjnym oraz Dokumencie zawierającym kluczowe informacje.

Wyniki Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2 (kat. A) na 28.06.2024

Historyczne wyniki nie są gwarancją osiągnięcia podobnych w przyszłości i nie przewidują przyszłych zwrotów. Żaden fundusz nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku.

1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	YTD
0,90%	0,97%	1,47%	8,43%	8,67%	14,31%	31,35%	1,47%

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
14,46%	-0,40%	-7,30%	4,87%	3,27%	3,47%	3,42%	0,78%	1,22%	8,00%

Ww. wyniki nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej ani podatków obciążających uczestnika.

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A.

Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2

KOMENTARZ
RYNKOWY

LIPIEC 2024

Informacja prawna

Źródło danych, w tym dot. indeksów: serwis Bloomberg, o ile nie wskazano inaczej. Inwestycja dotyczy nabycia jednostek uczestnictwa subfunduszu, a nie aktywów, w które inwestuje subfundusz, gdyż te są własnością subfunduszu. Aktywa subfunduszu mogą być lokowane do 100% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez dowolny z następujących podmiotów: Skarb Państwa RP, NBP, 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. **Subfundusz zarządzany aktywnie benchmarkowo, może znacznie odchylić się od benchmarku.** Benchmark – wskaźnik służący do oceny efektywności inwestycji.

Niniejszy materiał nie stanowi oferty w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi ani usługi doradztwa prawnego i 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. Materiału nie należy traktować jako informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną i rekomendacji inwestycyjnej opisanych w art. 3 ust. 1 pkt 34) i 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. Powielanie, publikowanie bądź rozpowszechnianie w jakikolwiek inny sposób jego całości lub części bez zgody Pekao TFI S.A. jest zabronione. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym funduszu/subfunduszu i jest uzależniona od dnia zbycia i dnia odkupienia jednostek uczestnictwa przez fundusz, a także od wysokości pobranych opłat manipulacyjnych i opłat za zarządzanie, które obniżają wartość inwestycji, kategorii jednostek uczestnictwa oraz mogących ulec zmianie obowiązków podatkowych obciążających uczestnika, w szczególności wysokości podatku od dochodów kapitałowych zależnego od indywidualnej sytuacji podatkowej uczestnika. Wysokość i zasady ustalania i pobierania wskazanych opłat zawiera prospekt informacyjny. Wysokość stawki opłaty manipulacyjnej jest uzależniona od wysokości dokonywanej wpłaty oraz salda wszystkich kont uczestnika objętych prawem akumulacji wpłat zgodnie z prospektem i statutem danego funduszu. **Jest to materiał reklamowy. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej należy zapoznać się z prospektem informacyjnym odpowiedniego funduszu zawierającym szczegółowy opis czynników ryzyka związanego z inwestowaniem i zwięzły opis praw uczestników, a także Dokumentem zawierającym kluczowe informacje, które, wraz z tabelami opłat i sprawozdaniami finansowymi funduszy/subfunduszy, dostępne są w jęz. polskim u podmiotów prowadzących dystrybucję oraz na www.pekaotfi.pl.** Informacje zawarte w niniejszym materiale nie mogą być jedyną podstawą do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Odpowiedzialność za wszelkie decyzje podjęte na podstawie niniejszego materiału ponoszą wyłącznie jego odbiorcy. **Pełna lista funduszy/subfunduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A. oraz lista prowadzących dystrybucję dostępna jest na www.pekaotfi.pl.**

Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, 01-066 Warszawa, ul. Żubra 1, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000016956, posługująca się numerem NIP 521 11 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: 15.07.2024.

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