

„KWARTAŁ BEZ NIESPODZIANEK”



Dariusz Kędziora
Dyrektor Zespołu
Zarządzania Instrumentami
Dłużnymi



Łukasz Tokarski
Zarządzający portfelem,
Z-ca Dyrektora Zespołu
Zarządzania Instrumentami
Dłużnymi

Sytuacja na rynku w IV kwartale 2024

W świetle tego co się działo na rynku w ostatnim kwartale 2024 wyniki Pekao Obligacji Samorządowych i Skarbowych należy uznać na bardzo solidne. Stopa zwrotu w tym okresie wyniosła +1,35%, a w całym 2024 roku +6,32% (dotyczy jednostki uczestnictwa kategorii A). Wyniki z czwartego kwartału, choć solidne, to były niższe niż w poprzednim kwartale i porównywalne (nieco lepsze) od tych uzyskanych w drugim kwartale ubiegłego roku. Podstawą takiego wyniku były bezsprzecznie obligacje samorządowe, których kupony są pochodną stawek WIBOR i marż kredytowych. Stawki WIBOR uległy minimalnemu obniżeniu w tym okresie, jednak zaledwie o 5 punktów bazowych, więc nie miało to praktycznie wpływu na wynik naszego subfunduszu. Zdecydowanie więcej działo się w tym okresie na rynku polskich obligacji o stałym oprocentowaniu i to niestety z negatywnym efektem. Tym nie mniej, co należy podkreślić nie dotknęło to naszego subfunduszu, gdyż nie posiadał ani jednej sztuki „papieru” z tego segmentu. Rentowności tych obligacji urosły (spadek cen) o 50-60 punktów w ostatnich 3 miesiącach 2024 roku. Mimo to należy zauważyć, że stawki WIBOR są wciąż na wyższym poziomie od rentowności większości obligacji stałoprocentowych. Lepiej, ale też pod presją zachowywał się segment obligacji skarbowych o zmiennym oprocentowaniu. Marże kredytowe w tym segmencie urosły o 5-15 punktów głównie na początku kwartału, bo już pod koniec okresu widać było większą stabilizację.

Ostatni kwartał roku to okres zwiększonej aktywności na rynku pierwotnym dla obligacji samorządowych. Część podmiotów jeszcze w miarę sprawnie przeprowadza przetarg i tzw. „plasowanie”, część refinansuje zadłużenie, a część w końcu emituje obligacje, których przetargi odbywały się w poprzednich kwartałach. Tak czy inaczej w subfunduszu pojawiły się nowe instrumenty kilku emitentów, także z rynku wtórnego.

Rozpoczynając Nowy Rok zapewne mamy całkiem sporo niewiadomych, w tym w szczególności dotyczących stóp procentowych w Polsce. Ogólnie panuje dość jednolite oczekiwanie analityków rynkowych, że do obniżek stóp procentowych w tym roku dojdzie, ale już w jakiej skali i kiedy się rozpoczną jest przedmiotem „sporów”. W świetle komunikacji Rady Polityki Pieniężnej pierwszy kwartał ma przynieść początek dyskusji na łamach Rady o potencjalnych zmianach stóp, ale niekoniecznie jeszcze samą decyzję zmieniającą. W efekcie stawki rynku międzybankowego powiększone o marże na obligacjach komunalnych wraz i obligacjach skarbowych o zmiennym oprocentowaniu mogą pozytywnie przełożyć się na wyniki subfunduszu Pekao Obligacji Samorządowych i Skarbowych w kolejnym kwartale.

[Przejdź do strony subfunduszu](#)

Pekao Obligacji Samorządowych i Skarbowych

KOMENTARZ
RYNKOWY

STYCZEŃ 2025

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 Dokumentie zawierającym kluczowe informacje.

Wyniki Pekao Obligacji Samorządowych (kat. A) na 30.12.2024

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	YTD	2024	2023	2022	2021	2020
0,51%	1,35%	3,01%	6,32%	21,86%	24,18%	6,32%	6,32%	7,64%	6,49%	- 0,36%	2,28%

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

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A.

Od 8 listopada 2024 r. subfundusz nosi nazwę Pekao Obligacji Samorządowych i Skarbowych (poprzednio: Pekao Obligacji Samorządowych).

Pekao Obligacji Samorządowych i Skarbowych

KOMENTARZ
RYNKOWY

STYCZEŃ 2025

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% 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 niebenchmarkowo.** 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 oraz Informacjami dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego, 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.** Informacje na temat połączeń, przekształceń oraz zmian nazw funduszy i subfunduszy znajdują się na www.pekaotfi.pl.

Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, 01-066 Warszawa, ul. Burakowska 16, 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, postępująca 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: 17.01.2025.

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