

„SPOKOJNY POCZĄTEK ROKU”



Dariusz Kędziora
Dyrektor Zespołu
Zarządzania Instrumentami
Dłużnymi



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

Sytuacja na rynku w I kwartale 2025

Pierwszy kwartał 2025 był dla Pekao Obligacji Samorządowych i Skarbowych okresem generowania stabilnych wyników. Osiągnięty we wspomnianym kwartale solidny wynik +1,53% (wzrost jednostki uczestnictwa kategorii i A), to efekt przede wszystkim wysokiej rentowości portfela przy bardzo spokojnej sytuacji na rynku obligacji skarbowych.

Portfel posiadanych obligacji samorządowych generował oczekiwaną kontrybucję do osiągniętej stopy zwrotu. Na rynku pierwotnym obligacji komunalnych nie obserwowaliśmy, jak to ma miejsce tradycyjnie na początku roku, istotnej aktywności. Skorzystaliśmy natomiast z kilku okazji na rynku wtórnym. Patrząc na strukturę tego, co udało się nam „dokupić” na rynku wtórnym, możliwe, że była to nawet jedna okazja, tylko rozłożona w czasie, gdyż przedmiotem transakcji w każdym przypadku były obligacje dużych polskich miast, tak jakby pochodziły od jednego inwestora. W drugą stronę widzieliśmy zainteresowanie kilku samorządów, zarówno małych jak i dużych, zgłaszających chęć wcześniejszego odkupu wyemitowanych obligacji. Świadczyć to może o tym, albo potwierdzać wcześniejsze analizy, że zmiana finansowania samorządów od tego roku poprawia ich sytuację budżetową.

Na rynku obligacji skarbowych o zmiennym oprocentowaniu w naszej opinii było wyjątkowo spokojnie, wręcz „z nutką optymizmu”. W większości przypadków marże prawie nie uległy zmianie, co oznacza, że wraz ze skracaniem się okresu do wykupu ceny minimalnie wzrosły, zarabiając dla posiadaczy więcej niż wynosi ich kupon. Pojedyncze serie zdrożały nawet nieco bardziej, niż wynikałoby to tylko z upływu czasu.

Tak jak oczekiwaliśmy, pierwszy kwartał br. nie przyniósł jeszcze zmian stóp procentowych, ale komunikacja Rady Polityki Pieniężnej wskazuje, że dyskusja wśród jej członków o potencjalnych zmianach już się rozpoczęła. W efekcie stawki WIBOR zaczęły się przesuwac w dół, w szczególności w marcu wraz ze schłodzeniem danych makroekonomicznych. Naturalnie to zjawisko jest bardziej widoczne dla dłuższych tenorów, czyli papierów o dłuższym terminie do wykupu. Przykładowo 3-miesięczny WIBOR nie uległ zmianie na przestrzeni kwartału, 6-miesięczny obniżył się o 5 punktów bazowych, a 1-roczny spadł o 9 punktów. Należy jednak zauważyć, że poziom stóp procentowych na rynku międzybankowym jest wciąż wysoki, co w połączeniu z marżami obligacji komunalnych i skarbowych pozwala w naszej opinii oczekiwać solidnych wyników subfunduszu Pekao Obligacji Samorządowych i Skarbowych w kolejnych okresach.

[Przejdź do strony subfunduszu](#)

Pekao Obligacji Samorządowych i Skarbowych

KOMENTARZ
RYNKOWY

KWIECIEŃ 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 Dokumencie zawierającym kluczowe informacje.

Wyniki Pekao Obligacji Samorządowych (kat. A) na 31.03.2025

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
0,50%	1,53%	2,90%	5,94%	22,70%	25,39%	1,53%	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

KWIECIEŃ 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. Stawki opłaty manipulacyjnej określone są w tabeli opłat manipulacyjnych udostępnianej przez prowadzącego dystrybucję. Każdy prowadzący dystrybucję posiada odrębną tabelę opłat manipulacyjnych i ma prawo do obniżenia wysokości opłaty manipulacyjnej lub zwolnienia z obowiązku jej ponoszenia. **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, 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: 17.04.2025.

