



## FUNDUSZE RYNKU PIENIĘŻNEGO I DŁUŻNEGO

W okresie ostatniego miesiąca fundusze rynku pieniężnego straciły średnio 0,18%, a fundusze rynku dłużnego 0,34%. Wpływ na aktualną sytuację ma: niekorzystne otoczenie wobec rynków emerging markets, niestabilna sytuacja we Włoszech, wzrost rentowności polskich obligacji oraz struktura polskich funduszy pieniężnych.

Fundusze rynku pieniężnego, które zgodnie z profilem realnie inwestują jedynie w najbezpieczniejsze aktywa, również pozostają narażone na straty, pomimo znacząco mniejszego prawdopodobieństwa takiego wydarzenia. **Od początku sierpnia ceny polskich obligacji skarbowych spadły**, co nasiliło się na początku września, wraz z zbliżaniem się przetargu skarbowych papierów wartościowych. Ponadto w trakcie ostatniego tygodnia obserwujemy również nietypowo dużą podaż na rynku wtórnym polskich obligacji rządowych o zmiennym oprocentowaniu. Podaż w krótkim czasie obligacji wartych niemal 3 mld zł zachwiała cenami rynkowymi (różne serie obligacji WZ). **Na dzień dzisiejszy nie uważamy, aby aktualna sytuacja była czymś więcej niż okresowym rynkowym zawirowaniem.** Duża podaż wskazanych wyżej obligacji na rynku wtórnym może wynikać m.in. z zawirowań wobec wybranych podmiotów na polskim rynku finansowym (m.in. Altus TFI i Trigon TFI). Uważamy, że aktualnie nie występują inne czynniki, które mogłyby uzasadnić tak dużą zmianę cen. **Zwracamy uwagę na sytuację makroekonomiczną i budżetu państwa, które nie odbiegają od rynkowych oczekiwań.** Obligacje skarbowe o zmiennym oprocentowaniu charakteryzują się niskim ryzykiem i rynkową wyceną, przez co stanowią stały składnik portfeli takich instytucji jak banki i fundusze inwestycyjne. W związku z powyższym uważamy, że ceny obligacji powinny powrócić do poziomu równowagi.

W największym natomiast stopniu, na wyniki funduszy rynku pieniężnego oraz dłużnego w ostatnich 2 miesiącach wpłynęły zawirowania w Turcji, gdzie rentowności dziesięcioletnich obligacji skarbowych sięgnęły poziomu niespełna 23% w połączeniu z dynamiczną falą wyprzedaży liry. Wraz za turecką walutą oraz obligacjami skarbowymi podążyły wyceny obligacji tureckich przedsiębiorstw.

Zwracamy uwagę na strukturę aktywów polskich funduszy rynku pieniężnego. Znacząca część funduszy chcąc zaoferować atrakcyjne stopy zwrotu, pomimo przynależności do segmentu pieniężnego, inwestuje w obligacje korporacyjne, w tym obligacje tureckich przedsiębiorstw. Wyższe stopy zwrotu przekładają się na wyższe ryzyko danych podmiotów, umieszczając poszczególne fundusze realnie pomiędzy kategorią funduszy rynku pieniężnego a funduszami dłużnymi. Najbezpieczniejszy segment funduszy rynku pieniężnego, skupiony wyłącznie na rynku pieniężnym i obligacji skarbowych, pomimo relatywnie wyższego poziomu bezpieczeństwa, również nie jest całkowicie pozbawiony ryzyka. W związku z powyższym, **podkreślamy wagę poprawnego doboru segmentu funduszy inwestycyjnych do profilu ryzyka inwestora.**

Stopy zwrotu osiągane przez fundusze TFI BGŻ BNP Paribas w okresie ostatnich zawirowań prezentują się relatywnie silnie na tle rynku, co utwierdza nasze pozytywne nastawienie i przekonanie, co do jakości portfela.

Z poważaniem,  
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego,  
Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas

Autor: Szymon Nowak



## DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A..

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie:

[https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static\\_informations\\_wersja\\_PL.pdf](https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf)

