

Koronawirus: Obligacje HY

Mityczna Kasandra znana była ze swoich pesymistycznych przepowiedni. Wygląda na to, że zawitała ona obecnie na rynek obligacji korporacyjnych. **Świadczy o tym zachowanie inwestorów, którzy wyprzedają dług przedsiębiorstw w sposób wręcz niekontrolowany i po historycznie bardzo niskich cenach.**

Jak zatem wygląda obecna sytuacja rynkowa z tej perspektywy? **Otóż w obecnej panice rynek zakłada, że w ciągu 5 kolejnych lat zbankrutuje 43% przedsiębiorstw High Yield (w dosłownym tłumaczeniu papiery dłużne wysokodochodowe, czyli obligacje o względnie wysokiej rentowności, ale i o podwyższonym ryzyku), jak i 10% spółek o ratingu inwestycyjnym.**

Jest to skala trudna do wyobrażenia w warunkach niewojennych, dlatego można założyć, że rynek obecnie przechodzi fazę oczyszczenia, gdzie skrajności biorą górę nad rozsądkiem.

Na rynku akcji panuje często ogromna zmienność, a rynek obligacji korporacyjnych często naśladuje jego ruchy tylko z mniejszym przełożeniem poziomu wycen.

To niesie dodatkową nadzieję, gdyż Wall Street w ostatnich dniach szuka dna, a na wyprzedanym rynku pojawiają się inicjatywy zakupowe inwestorów, jak np. w piątek 13.03.2020, gdy odreagowanie było bardzo silne. Na rynku HY jeszcze takich prób nie ma, ale jeżeli prześledzić historyczne notowania – to rynek HY zbliżył się do lokalnych dołków z 2017 i 2018 roku. **Takie poziomy często są wykorzystywane przez inwestorów do „gry” pod odbicie.**

Oprócz faktów wynikających z historii rynku czy nawet analizy technicznej, warto też zwrócić uwagę na działania podejmowane przez różne instytucje, przede wszystkim banki centralne.

Nauczone wydarzeniami z ostatnich lat, działają one zdecydowanie. Na przestrzeni kilku ostatnich dni mieliśmy do czynienia z szeregiem obniżek stóp procentowych – np. w USA spadły one aż o 100 pb, a w poniedziałek do peletonu dołączył NBP, dokonując cięcia o 50 pb, po raz pierwszy od 5 lat. Co pewnie jednak ważniejsze, banki uruchomiły też duże programy płynnościowe, aby nie dopuścić do zatorów płatniczych czy niewypłacalności firm. Nie oznacza to, że wszystkie firmy przetrwają, **ale odsetek upadłości powinien być znacznie niższy, niż to obecnie wyceniają rynki. A to oznacza, że obecną sytuację warto postrzegać w kontekście okazji inwestycyjnej, nie zaś końca świata.**

Mamy także przestrozę dla inwestujących w fundusze inwestycyjne. Kondycja aktywów jest tu odzwierciedlana z co najmniej 1-2 dniowym opóźnieniem. Oznacza to, że choć rynek będzie się już odbijać – w wycenach nadal mogą pojawiać się spadki. Jeśli pod wpływem paniki złożymy zlecenie umorzenia w dniu D (dzień zlecenia) po godzinie 9:00 to zlecenie będzie rozliczone wg. wyceny z dnia D+1, którą poznamy w D+2. Jeśli natomiast dokonamy zamiany danej inwestycji na inną (w ramach tego samego funduszu parasolowego), zlecenia zamiany złożone po godzinie 9:00 zostaną zrealizowane wg wyceny D+3, którą poznamy w dniu D+4.

Czyli może się okazać, że zrealizujemy stratę zamiast uzbroić się w cierpliwość i skorzystać z odbicia.

Materiał jest prezentowany w celach informacyjnych i nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych.



Tel. 61 885 19 19



Infolinia 801 123 801



SantanderTFI.pl
tfi@santander.pl

Wartość aktywów netto niektórych subfunduszy funduszy Santander cechuje się dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego. Niektóre subfundusze mogą inwestować więcej niż 35% aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej Uczestnik powinien wziąć pod uwagę opłaty związane z subfunduszem oraz uwzględnić ewentualne opodatkowanie zysku. Uczestnik musi liczyć się z możliwością straty przynajmniej części wpłaconych środków.

Dane finansowe subfunduszy, opis czynników ryzyka oraz informacje na temat opłat związanych z uczestnictwem w subfunduszach znajdują się w prospektach informacyjnych oraz tabelach opłat dostępnych w języku polskim na stronie SantanderTFI.pl i u dystrybutorów funduszy.

Niniejszy dokument nie może być kopiowany, cytowany lub rozpowszechniany w jakikolwiek sposób bez uprzedniego pisemnego zezwolenia Santander TFI S.A. Informacje zawarte w dokumencie są dobierane zgodnie z najlepszą wiedzą jego autorów i pochodzą ze źródeł uznawanych za wiarygodne, jakkolwiek autorzy nie gwarantują ich dokładności i kompletności. Autorzy nie ponoszą odpowiedzialności za skutki decyzji inwestycyjnych podjętych wskutek interpretacji powyższego dokumentu.



Tel. 61 885 19 19



Infolinia 801 123 801



SantanderTFI.pl
tfi@santander.pl