

KOMENTARZ SPECJALNY

21.06.2022 r.

Komentarz do wyników subfunduszy dłużnych krótkoterminowych

Od początku czerwca br. subfundusze Santander Dłużny Krótkoterminowy oraz Santander Prestiż Dłużny Krótkoterminowy straciły 1,25% i 1,24% (według wyceny na dzień 17.06), przy czym największą część spadków odnotowały w tygodniu rozpoczynającym się 13 czerwca. **Głównym czynnikiem, który wywołał przecenę obligacji na globalnych rynkach były zaskakujące dane o inflacji w Stanach Zjednoczonych, gdzie w maju odnotowano dynamikę CPI na poziomie 8,6%**, co jest nowym szczytem w obecnym cyklu gospodarczym. W kolejnych dniach amerykański Fed zdecydował się na podwyżkę stóp procentowych o 75 pb. Była to decyzja zgodna z oczekiwaniami ekonomistów, podobnie jak zapowiedzi rozpoczęcia podwyżek stóp procentowych przez Europejski Bank Centralny. Utrzymująca się jednak presja inflacyjna rodzi obawy przed koniecznością mocniejszego zacieśnienia polityki monetarnej co negatywnie odbija się na notowaniach obligacji. Z podobnymi problemami boryka się również polski rynek obligacji. **Rosnąca inflacja powoduje przesuwanie się w górę oczekiwań co do docelowego poziomu stóp procentowych w Polsce. W połączeniu z niską płynnością lokalnego rynku oraz utrzymującymi się odptywami z funduszy inwestycyjnych tworzy to wyjątkowo niekorzystne warunki dla notowań polskich papierów dłużnych, w tym także obligacji skarbowych o zmiennym oprocentowaniu**, które stanowią główny składnik portfeli naszych subfunduszy dłużnych krótkoterminowych.

W obliczu wzrostu oczekiwań na poziom stóp procentowych NBP, a co za tym idzie – stawek WIBOR (obecnie oczekiwany poziom stawki WIBOR 6M pod koniec 2022 wynosi już około 8,8%) – wzrasta potencjał stóp zwrotu z obligacji o zmiennym kuponie. Na ich stopę zwrotu w średnim terminie w znacznej mierze wpływa średni poziom stawki WIBOR w okresie inwestycji, a te w ocenie rynkowej mają szansę być wyższe. Drugim czynnikiem istotnym dla stopy zwrotu z obligacji zmiennokuponowych jest zmiana ich ceny na rynku wtórnym w okresie inwestycji. Obecne poziomy dyskonta obligacji zmiennokuponowych względem ich ceny nominalnej są historycznie wysokie (porównywalne z momentami kryzysowymi, np. po upadku banku Lehman Brothers), a w przeszłości tak wysoki poziom dyskonta nie utrzymywał się przez dłuższy okres. Daje to potencjał stóp zwrotu przewyższających średni poziom stawki WIBOR w przyszłości (np. dla 5-letnich obligacji zmiennokuponowych oczekiwany poziom stopy zwrotu do zapadalności wynosi obecnie WIBOR 6M + 1,1%, a dla 10-letnich – WIBOR 6M + 1,3%). **Jednocześnie, zmiany cen na rynku wtórnym to czynnik, który może w największym stopniu wpływać na stopę zwrotu obligacji zmiennokuponowych (a co za tym idzie – funduszy dłużnych krótkoterminowych) w krótkim okresie (np. tydzień czy miesiąc), w którym nie da się również wykluczyć dalszych spadków.** Dla przykładu, w bieżących symulacjach zachowania się jednostki subfunduszy w wariacie negatywnym (wzrost rynkowych stóp procentowych do poziomu 10% w ciągu 3-4 miesięcy oraz dalsza przecena obligacji zmiennokuponowych) nie wykluczamy spadków w skali do 1% w horyzoncie tych 3-4 miesięcy i zwiększonej presji na rynku długu. **Zwracamy uwagę, że nasze prognozy przygotowujemy są z założeniem 12-miesięcznego horyzontu inwestycyjnego, co nie wyklucza wahań wartości jednostki w krótszych okresach. Nie zakładamy w nich liniowego, proporcjonalnego wzrostu wartości jednostki w horyzoncie prognozy. Pomimo ostatnich spadków podtrzymujemy naszą ostatnią prognozę z początku czerwca.** Obecnie oczekujemy, że stopa zwrotu w horyzoncie 12-miesięcznym nawet w wariacie negatywnym powinna być nieco wyższa i wynieść około 7%.

Materiał jest prezentowany w celach marketingowych, nie stanowi umowy ani nie jest dokumentem informacyjnym wymaganym na mocy przepisów prawa. Materiał nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych. Bieżący skład portfeli funduszy Santander publikowany jest co miesiąc na stronie Santander.pl/TFI.

KOMENTARZ SPECJALNY

21.06.2022 r.

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 NBP.

Korzyściom wynikającym z inwestowania w jednostki uczestnictwa towarzyszą również ryzyka. Opis czynników ryzyka, dane finansowe oraz informacje na temat opłat znajdują się w prospektach informacyjnych, kluczowych informacjach dla inwestorów oraz tabelach opłat dostępnych w języku polskim na Santander.pl/TFI/dokumenty i u dystrybutorów funduszy Santander. Streszczenie praw inwestorów znajduje się w prospekcie informacyjnym (Rozdział III, pkt 4).

Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego, a przyszłe wyniki podlegają opodatkowaniu, które zależy od sytuacji osobistej każdego inwestora i które może ulec zmianie w przyszłości. 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. Inwestując w fundusze inwestycyjne uczestnik nabywa jednostki uczestnictwa tych funduszy, a nie aktywa bazowe będące przedmiotem inwestycji samego funduszu.

Niniejszy dokument nie może być kopiowany, cytowany lub rozpowszechniany w jakikolwiek sposób bez przedniego 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 niniejszego dokumentu.

2022 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.