

## Termometr Inwestycyjny 29 czerwca 2017 r.

**Polskie obligacje wciąż w cenie** – Krzysztof Izdebski, zarządzający funduszami obligacji Union Investment TFI



**Polskie obligacje skarbowe nadal cieszą się dużą popularnością wśród zagranicznych inwestorów i prawdopodobnie szybko się to nie zmieni. Do inwestycji w polski dług zachęca dobre wykonanie budżetu i planowane ograniczenie emisji nowych papierów.**

Krzysztof Izdebski  
zarządzający funduszami  
obligacji Union Investment TFI





- **Polskie obligacje skarbowe w dalszym ciągu cieszą się dużym zainteresowaniem inwestorów zagranicznych.**
- **Do kupna polskich papierów rządowych zachęca dobra sytuacja budżetowa. Po maju deficyt budżetowy wyniósł zaledwie 0,3 proc. planu rocznego.**
- **Planowane przez resort finansów ograniczenie emisji obligacji ustabilizuje ceny już wyemitowanych papierów. Wpłyne to pozytywnie na wyniki funduszy obligacyjnych.**

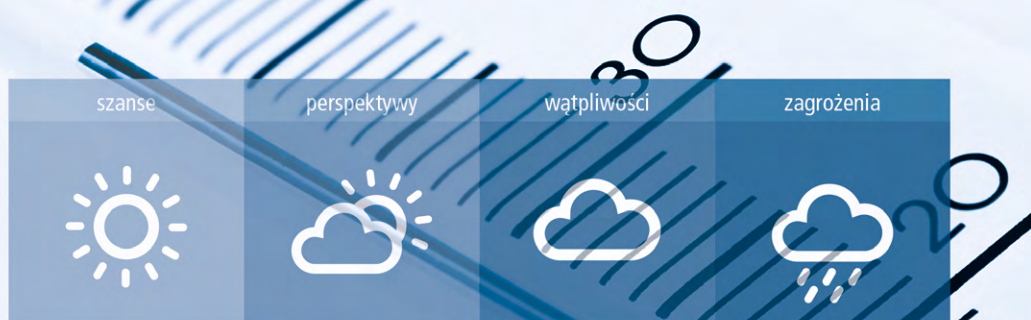
### **Krzysztof Izdebski, zarządzający funduszami obligacji Union Investment TFI**

Ministerstwo Finansów zrealizowało już 70% potrzeb pożyczkowych budżetu państwa na ten rok. W III kwartale br. planuje ograniczenie emisji obligacji skarbowych do poziomu 10 mld zł i odwołanie dwóch aukcji nowego długu. Resort finansów ma w tym względzie bardzo komfortową sytuację. Na koniec maja deficyt budżetowy okazał się znacznie mniejszy od oczekiwanego – wyniósł zaledwie 0,3 proc. planu na 2017 rok. Znaczący wzrost dochodów państwa udało się osiągnąć dzięki dynamicznemu wzrostowi gospodarczemu oraz uszczelnieniu systemu podatkowego. W porównaniu do pierwszych pięciu miesięcy 2016 roku, dochody z podatku VAT wzrosły o 30 proc., a CIT o ponad 14 proc. Jeśli ta tendencja się utrzyma, deficyt budżetowy na koniec roku może być niższy niż dotąd zakładano.

#### **Lepsza sytuacja budżetowa korzystna dla inwestorów**

Mniejsza liczba emisji obligacji Skarbu Państwa ustabilizuje ceny już wyemitowanych papierów. Wynika to z klasycznej reguły popytu i podaży. Im większy popyt (od przełomu lutego i marca inwestorzy zagraniczni chętnie kupują polskie skarbówki) i mniejsza podaż, tym wyższe ceny. Jest to szczególnie dobra informacja dla inwestorów, którzy lokują swoje pieniądze w funduszach inwestycyjnych. Dla przypomnienia, najlepsze fundusze obligacyjne wypracowały w tym roku już 4%. Jak na moment w cyklu, który zdecydowanie bardziej sprzyja inwestycjom w akcje, są to bardzo dobre wyniki.

W najbliższej przyszłości polski rynek obligacji powinien pozostać atrakcyjnym kierunkiem inwestycyjnym dla inwestorów zagranicznych. Poza znacznie lepszym od oczekiwanego wykonaniem budżetu, przemawia za tym również dobra koniunktura gospodarcza w naszym kraju. Pozytywnego obrazu nie zmienia nawet czerwcowa podwyżka stóp procentowych w USA. Co prawda wywołała ona niewielką korektę spadkową, ale nie ma większego znaczenia dla polskiej Rady Polityki Pieniężnej. Inflacja w Polsce pozostaje na niskim poziomie i dopóki gwałtownie nie wzrośnie, Rada nie ma powodu, aby podnosić stopy procentowe. A to dobra wiadomość dla uczestników funduszy obligacyjnych.



Niniejszy materiał jest upowszechniany w celu reklamy lub promocji usług świadczonych przez Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Towarzystwo działa na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych (obecnie: Komisja Nadzoru Finansowego) z dnia 1 czerwca 1995 r., nr decyzji KPW-4073-1/95. Informacje zamieszczone w niniejszym materiale nie stanowią rekomendacji inwestycyjnej. Decyzje inwestycyjne dotyczące inwestowania w fundusze inwestycyjne powinny być podejmowane wyłącznie po zapoznaniu się z Prospektami informacyjnymi funduszy zawierającymi szczegółowe informacje w zakresie: czynników ryzyka, zasad sprzedaży jednostek uczestnictwa funduszy, tabelę opłat manipulacyjnych oraz informacje podatkowe. Prospekty informacyjne, Kluczowe informacje dla Inwestorów, Informacje dla Klienta AFI, tablele opłat, dane o ryzyku inwestycyjnym i podatkach dostępne są na stronie [www.union-investment.pl](http://www.union-investment.pl).

Niniejszy materiał zawiera opinię ekspercką. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za negatywne skutki wynikające bezpośrednio lub pośrednio z użytku treści zawartych w niniejszym materiale.

Masz pytania?



801 144 144

(22) 449 03 33 (od poniedziałku do piątku, od 8.00 do 18.00)



tfi@union-investment.pl

www.union-investment.pl