

Kwiecień przyniósł inwestorom na polskim rynku długu bardzo miłą niespodziankę w postaci wysokich stóp zwrotu. Spadały rentowności obligacji o różnych terminach zapadalności, a miało to miejsce w miesiącu, kiedy Rada Polityki Pieniężnej nie dokonała żadnych zmian stopy procentowej. Rentowności obligacji 2-letnich spadły o 53 punkty bazowe, a rentowności obligacji 10-letnich aż o 71 punktów bazowych. Od początku roku spadek rentowności obligacji 2-letnich i 10-letnich utrzymuje się na podobnym poziomie i wynosi około 50 punktów bazowych. Podobne tendencje (spadki rentowności i wzrosty cen) obserwujemy również na europejskim rynku długu. Aktualnie wszystkie klasy globalnych obligacji przynoszą dodatnie stopy zwrotu od początku roku. Najlepsze wyniki notują cały czas indeksy globalnych obligacji wysokodochodowych.

Stopa zwrotu z subfunduszu AXA Obligacji w kwietniu była na poziomie mediany rynkowej i wyniosła 2,41%. Od początku roku fundusz z wynikiem na tym samym poziomie, co w kwietniu, utrzymuje pozycję w drugim kwartylu w porównaniu z konkurencją. Jednocześnie jest to wynik nieco niższy niż benchmark. W ostatnim miesiącu znacznie lepiej niż benchmark zachowywał się subfundusz AXA Lokacyjny, będąc jednocześnie nieco słabszym niż mediana rynkowa. Podobna sytuacja występuje w przypadku analizy wyników tego funduszu od początku roku. W kwietniu subfundusz AXA Lokacyjny zarobił 0,45%, a od początku roku 1,15%. Subfundusz AXA Antyinflacyjny, posiadający bardziej zdywersyfikowany portfel ze znaczną ekspozycją na rynki zagraniczne, wypracował w ostatnim miesiącu stopę zwrotu na poziomie 1,77%. Od początku roku wartość jednostki funduszu wzrosła o 1,72%.

Ostatnie dane z gospodarki potwierdzają spowolnienie gospodarcze w Polsce, które przenosi się również na drugi kwartał. Wzrost PKB w 1 kwartale 2013 roku powinien spaść poniżej wyniku z 4 kwartału 2012 roku. Głównym czynnikiem sprawczym pozostaje mizerna konsumpcja, której realna wielkość znajduje się na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu z poprzedniego roku. Realne inwestycje w 2013 roku prawdopodobnie spadły. Inflacja pozostaje bardzo niska – w kwietniu powinna się ona znaleźć poniżej poziomu 1% r/r. Niskiej inflacji sprzyjają korekta na rynku surowców i stosunkowo silny złoty. Słabszy wzrost i niska inflacja, a także polityka luzowania ilościowego prowadzona przez główne banki centralne świata, sprzyja napływowi kapitału zagranicznego na polski rynek długu i utrzymywaniu się niskich rentowności obligacji skarbowych. Obecnie rynek stopy procentowej wycenia jednak 3 kolejne obniżki po 25 punktów bazowych do poziomu 2,50%. Oceniamy więc, że nawet w przypadku kolejnych obniżek dokonywanych przez polski bank centralny szansa na dalsze znaczne spadki rentowności powoli wyczerpuje się. Jednocześnie, rośnie atrakcyjność inwestycji w globalne obligacje przedsiębiorstw, które pomimo wzrostu cen oferują istotnie więcej niż można zarobić na polskim rynku papierów skarbowych.



/ Paweł Mizerski, Zarządzający funduszami obligacji /

Niniejszy materiał został przygotowany przez AXA TFI S.A. w dobrej wierze i z należytą starannością, tym niemniej ma on charakter wyłącznie informacyjny i nie należy go traktować jako rekomendacji inwestowania w jakiegokolwiek instrumenty finansowe. AXA TFI S.A. nie świadczy usługi doradztwa inwestycyjnego i nie ponosi żadnej odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszej publikacji. Informacje na temat funduszu inwestycyjnego oferowanego przez AXA TFI S.A., w tym szczegółowe informacje na temat ryzyka inwestycyjnego znajdują w Prospekcie informacyjnym AXA FIO, dostępnym na stronie www.tfi.axa.pl oraz w siedzibie Towarzystwa. W związku z polityką inwestycyjną, cena jednostki uczestnictwa poszczególnych subfunduszy może charakteryzować się dużą zmiennością. Uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty co najmniej części zainwestowanych środków. Wyniki historyczne poszczególnych subfunduszy nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Poszczególne subfundusze mogą inwestować powyżej 35% aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.