

Komentarz specjalny BZ WBK TFI S.A.

BREXIT A OBLIGACJE

OBLIGACJE KORPORACYJNE

Brexit to z pewnością negatywna informacja dla europejskiego rynku obligacji korporacyjnych. Rozszerzenie spreadów kredytowych jest już faktem, a podwyższona awersja do ryzyka nie sprzyja tej klasie aktywów. Niepewność jest zawsze niekorzystna dla inwestycji obciążonych ryzykiem kredytowym. A obaw i pytań niestety nie brakuje. Nie wiemy jak będą się kształtowały relacje na linii Unia – Wielka Brytania, czy Brexit nie wywoła efektu domina w Unii, oraz jaki będzie realny wpływ na gospodarkę i w konsekwencji na wyniki spółek. Równocześnie trzeba pamiętać, że ewentualne konsekwencje gospodarcze będą rozłożone na wiele lat. W tym czasie należy oczekiwać kontynuacji polityki niskich stóp procentowych, pozytywnie na rynek będzie oddziaływał również skup obligacji korporacyjnych prowadzony przez Europejski Bank Centralny. Z kolei wyniki przedsiębiorstw ze strefy euro mogą być wspierane przez osłabienie waluty i wzrost konkurencyjności eksportu. Naszym zdaniem, w zalecanym horyzoncie inwestycyjnym obligacje korporacyjne wciąż charakteryzują się atrakcyjną relacją zysku do ryzyka.

OBLIGACJE SKARBOWE

Nieoczekiwany wynik referendum dotyczącego wyjścia Wielkiej Brytanii z UE spowodował przecenę na rynkach obligacji krajów peryferyjnych strefy euro i rynków rozwijających się, w tym Polski. Przecena ta związana była z faktem, iż pojawiło się kolejne źródło niepewności rynkowej zarówno w sferze społeczno-politycznej, jak i gospodarczej. Nie przywiązując się zbyt mocno do pierwszych szacunków wpływu Brexitu na światową gospodarkę, z dużym prawdopodobieństwem można powiedzieć, że wpłynie on na niższe perspektywy światowego wzrostu gospodarczego, co będzie sprzyjało utrzymywaniu się luźnej polityki pieniężnej (np. brak podwyżek ze strony Fed, dalsze luzowanie ilościowe Europejskiego Banku Centralnego, potencjalne obniżki stóp procentowych i luzowanie ilościowe Banku Anglii). Ponadto, najprawdopodobniej utrwali się środowisko niskiej inflacji. Trwające w strefie euro i Japonii programy skupu obligacji powodują, że coraz większa część obligacji skarbowych globalnie ma bardzo niską lub ujemną rentowność, co w okresach spadku awersji do ryzyka może wpływać na poszukiwanie wyżej rentownych alternatyw, m.in. obligacji rynków rozwijających się, takich jak Polska.

Materiał jest prezentowany w celach informacyjnych i nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych. Niniejszy dokument nie może być kopiowany, cytowany lub rozpowszechniany w jakikolwiek sposób bez uprzedniego pisemnego zezwolenia BZ WBK 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. Przed dokonaniem inwestycji w fundusz inwestycyjny Arka BZ WBK FIO należy zapoznać się z Prospektem Informacyjnym dostępnym na stronie www.arka.pl (w przypadku Arka Prestiż SFIO na stronie www.prestiz.arka.pl).