

Perspektywy polskiego rynku obligacji w 2016 roku

6. Fund Forum

Warszawa, marzec 2016

Bogdan Jacaszek

Dyrektor Biura Zarządzania Aktywami

KBC TFI S.A.



Na czym i ile można było zarobić?

Historyczne roczne stopy zwrotu z różnych klas aktywów inwestycyjnych w Polsce
%, całkowite stopy zwrotu (wraz z dywidendami)

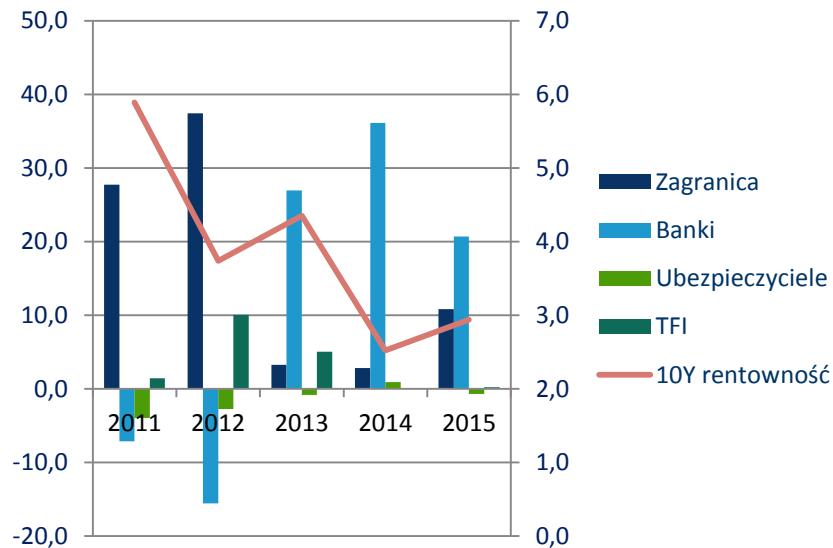
Klasa aktywów		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2003-2015				
															Min	Qrt1	Cagr	Qrt3	Max
Gotówka	WIBMIDON	5,5	5,5	5,2	4,0	4,3	5,6	3,0	2,9	4,0	4,5	2,9	2,3	1,5	1,5	2,9	3,9	5,2	5,6
Rynek pieniężny	WIBMID3M	6,1	6,0	5,8	4,3	4,4	6,4	4,8	4,0	4,2	5,2	2,9	2,6	1,7	1,7	4,0	4,5	5,8	6,4
Obligacje	PDGATR Index	2,8	8,6	9,3	5,2	1,6	9,0	4,1	6,8	6,1	14,5	1,4	9,9	1,4	1,4	2,8	6,1	9,0	14,5
Akcje	WIG Index	44,9	27,9	33,7	41,6	10,4	-51,1	46,9	18,8	-20,8	26,2	8,1	0,3	-9,6	-51,1	0,3	9,4	33,7	46,9
Duże spółki	WIG20 Index	34,7	25,7	39,6	29,0	8,8	-46,2	38,5	18,4	-18,1	27,4	-2,0	0,6	-16,5	-46,2	-2,0	7,3	29,0	39,6
Średnie spółki	MWIG40 Index	33,6	36,3	27,6	69,1	9,1	-61,2	56,2	21,6	-21,2	21,1	32,3	6,8	4,7	-61,2	6,8	12,2	33,6	69,1
Małe spółki	SWIG80 Index	100,7	72,9	15,5	132,4	26,2	-56,4	64,6	11,3	-29,4	24,9	39,0	-13,8	10,9	-56,4	10,9	20,2	64,6	132,4

Źródło: Bloomberg, KBC TFI S.A.

- ✓ Książkowe/modelowe historyczne stopy zwrotu z lokalnych klas aktywów inwestycyjnych za lata 2003-2015.
- ✓ W przypadku gotówki, rynku pieniężnego oraz obligacji inwestorzy nie ponieśli straty w okresach rocznych.
- ✓ Niestety historia raczej się nie powtórzy.

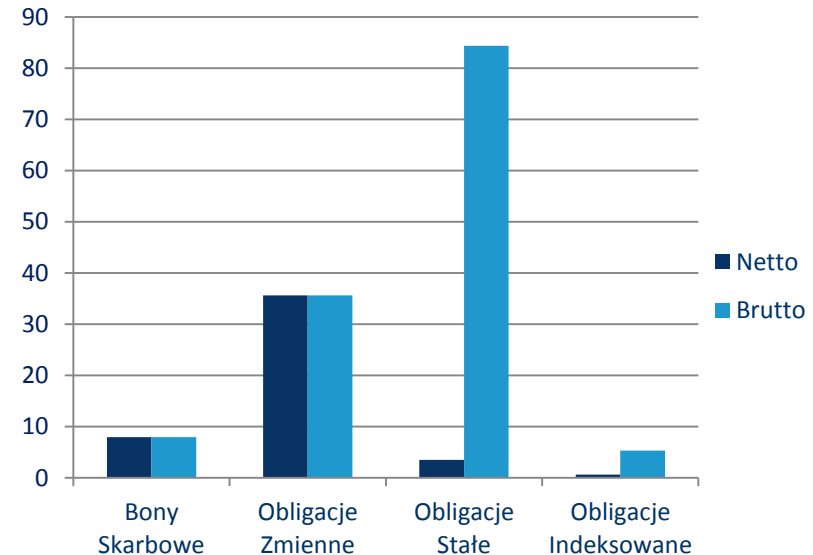
Popyt i podaż na rynku polskich obligacji skarbowych

✓ Zmiany długu z tytułu papierów skarbowych na rynku polskim (w mld zł)



Źródło: MF

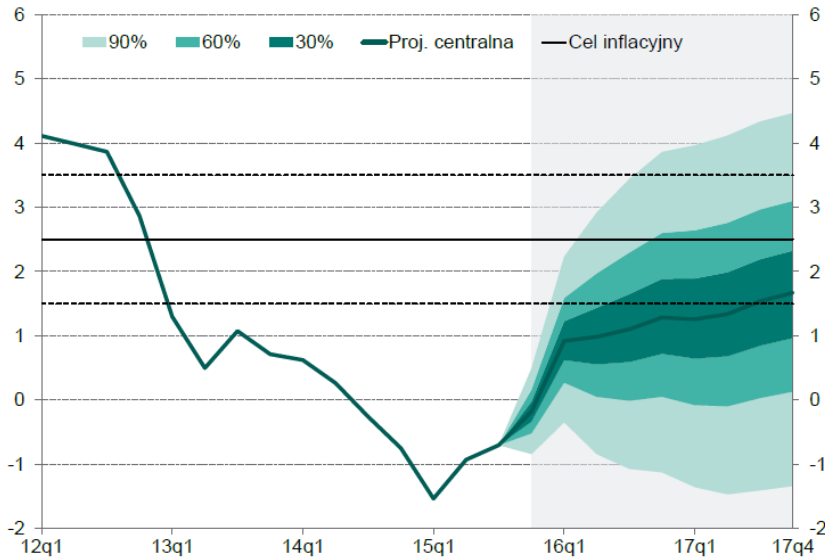
✓ Potrzeby pożyczkowe krajowe netto 47 mld



✓ Ciężar finansowania krajowych potrzeb pożyczkowych w 2016 roku będzie spoczywał jeszcze większym stopniu niż w poprzednich 3 latach na bankach.

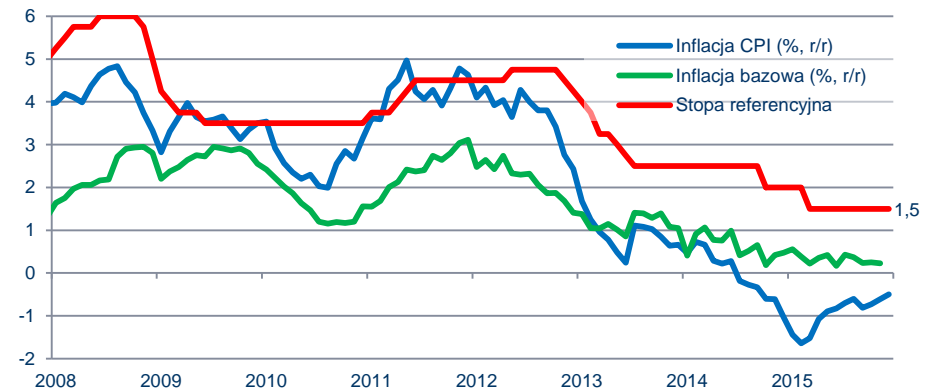
Królowa obligacji - inflacja

✓ Inflacja prognozy NBP



Źródło: NBP, Raport o inflacji, listopad 2015 roku; Thomson Reuters Datastream

✓ Inflacja i stopa referencyjna NBP



✓ Inflacja utrzymuje się na niskim poziomie. Jednak zwrot na rynku surowców, słaba złotówka mogą istotnie wpłynąć na wzrost ogólnego wskaźnika cen.

Nowa Rada Polityki Pieniężnej - stare wyzwania

Nowi członkowie RPP wybrani przez Senat:

- ✓ Marek Chrzanowski
- ✓ Eugeniusz Gatnar
- ✓ Jerzy Kropiwnicki



Znamy też dwóch członków wybranych przez Sejm:

- ✓ Grażyna Ancyparowicz
- ✓ Eryk Łon



Oraz przez Prezydenta:

- ✓ Łukasz Hardt
- ✓ Kamil Zubelewicz



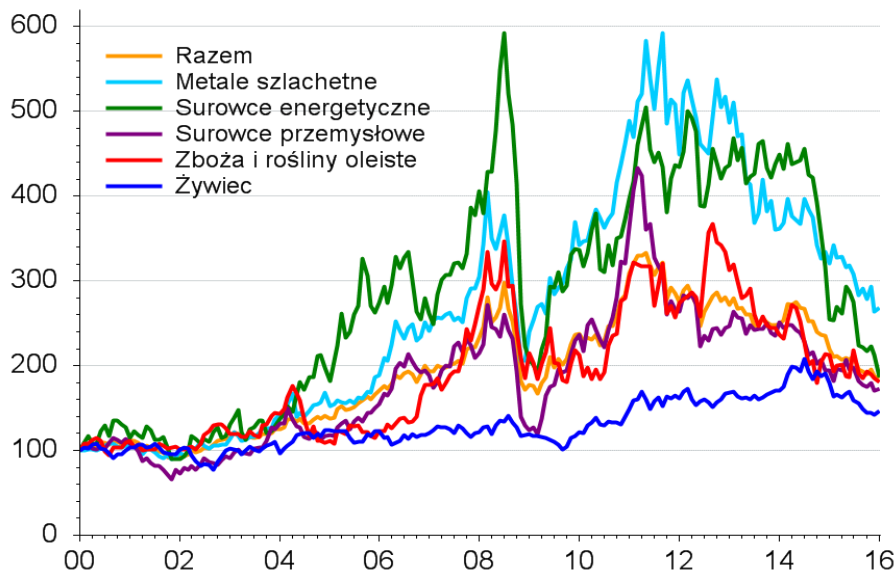
Ostatnim nowym kandydatem desygnowanym przez Sejm jest

- ✓ Jerzy Żyżyński



Surowce nie sprzyjają inflacji

Indeksy cen surowców
Styczeń 2000 = 100

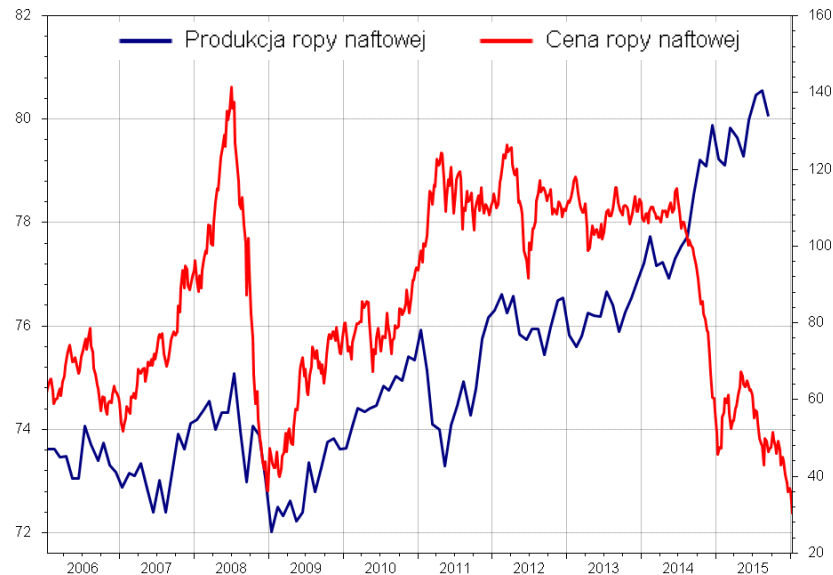


Źródło: KBC AM, Thomson Reuters Datastream

Cena oraz produkcja ropy naftowej

Cena ropy naftowej – USD za baryłkę ropy brent (prawa skala);

Produkcja ropy naftowej – w mln baryłek dziennie (lewa skala)

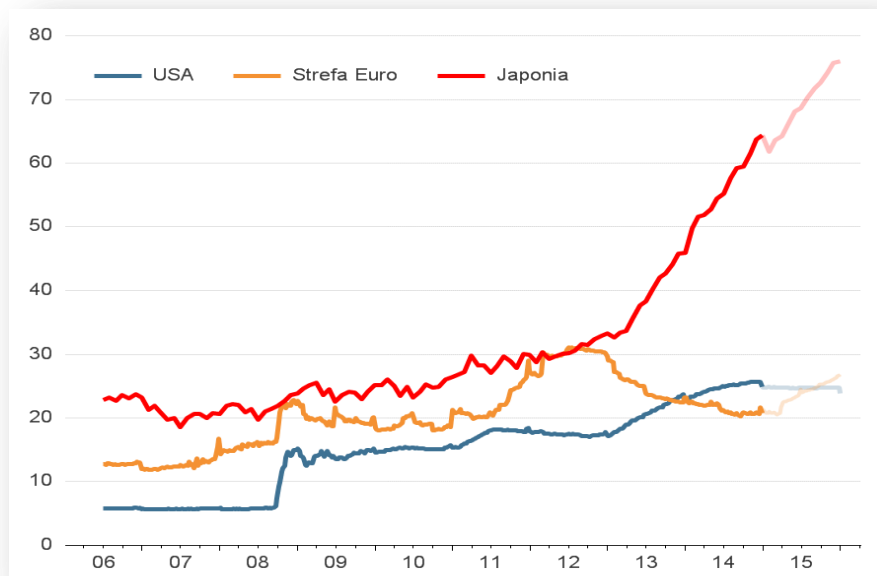


- ✓ Trudno walczyć z deflacją gdy surowce w silnym trendzie deflacyjnym.
- ✓ Zbliża się punkt przesilenia, odbicie może być gwałtowne.

Globalna polityka monetarna - QE luzowanie ilościowe

Bilanse banków centralnych jako proc. PKB

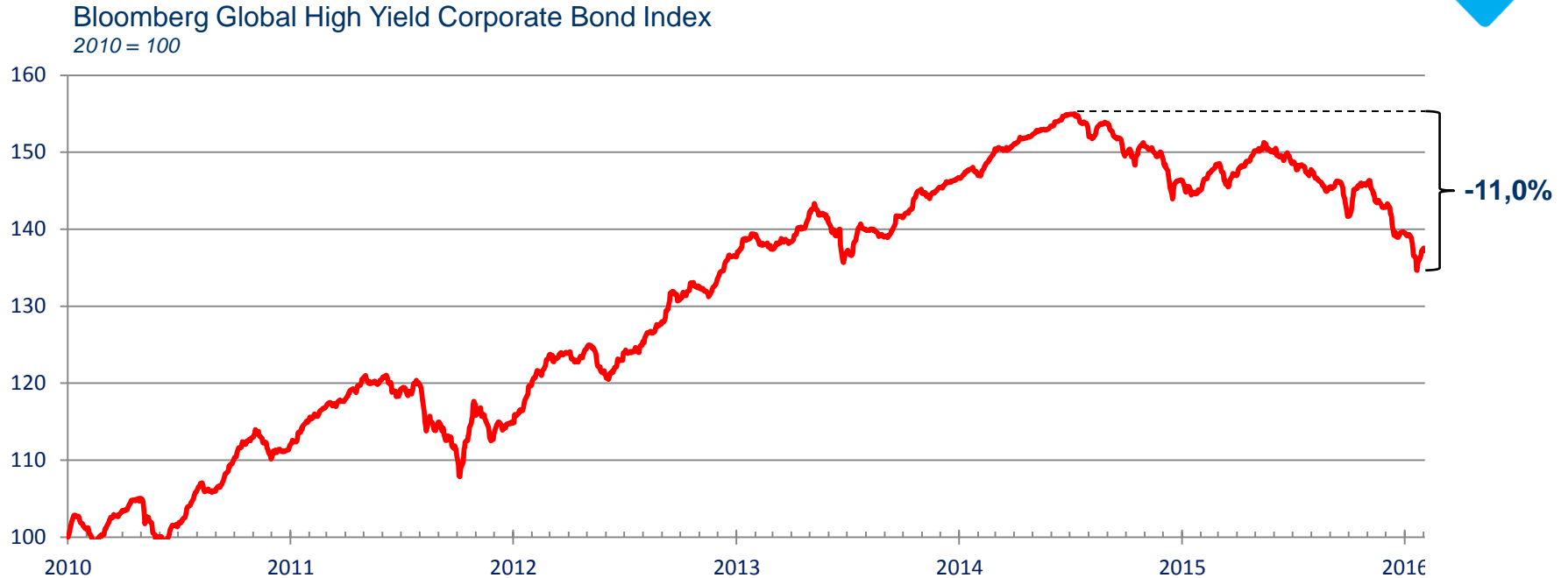
USA, Strefa Euro, Japonia



Źródło: Thomson Reuters Datastream

- ✓ FED: w październiku 2014 roku zakończył program skupu aktywów
- ✓ ECB: w marcu 2015 roku rozpoczął QE (skup obligacji za 60 mld Eur miesięcznie do września 2016 roku) – możliwe wydłużenie skupu aktywów, zwiększenie skali, objęcie skupem nowych klas
- ✓ Bank Centralny Japonii (BoJ): możliwość rozszerzenia QE
- ✓ Bank Centralny Chin: „?”

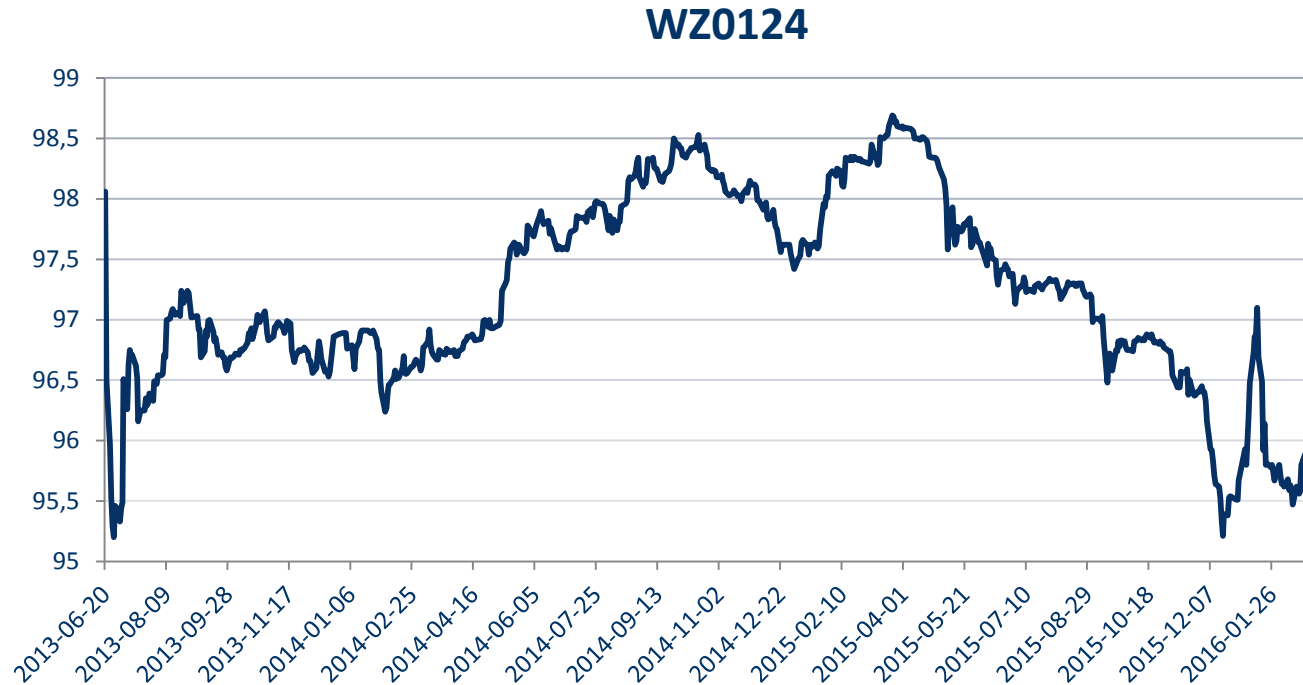
Globalne obligacje korporacyjne



Źródło: Bloomberg

✓ Pęknięcie „bańki” na rynku obligacji „śmieciowych”?

Obligacje o zmiennym oprocentowaniu - wybór na niepewne czasy



✓ Pomimo podaży na rynku pierwotnym ceny nie powinny dalej spadać – więc?

Nasze prognozy makroekonomiczne

- Polska, Strefa Euro, Stany Zjednoczone

	<i>Polska</i>	<i>Strefa Euro</i>	<i>Stany Zjednoczone</i>
<i>PKB</i>	3,7%	1,6%	1,9%
<i>Inflacja</i>	0,9%	1,2%	1,5%
<i>Stopa procentowa</i>	1,50%	0,05%	1,0%
<i>Rentowność obligacji 10-letnich</i>	3,30%	0,60%	2,30%

Dziękuję za uwagę

Niniejszy materiał został przygotowany przez KBC TFI S.A. w dobrej wierze i z należytą starannością, ma on charakter informacyjny i nie stanowi pełnej informacji o funduszach inwestycyjnych. Nie należy go traktować jako rekomendacji inwestowania w jakiekolwiek instrumenty finansowe. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez fundusz oraz wysokości pobranych opłat dystrybucyjnych. Szczegółowe informacje dotyczące inwestowania w fundusze inwestycyjne i ryzyka inwestycyjnego znajdują się w prospektach informacyjnych oraz Kluczowych Informacjach dla Inwestorów. Informacje o pobieranych opłatach manipulacyjnych znajdują się w tabeli opłat. Wymienione dokumenty są dostępne w siedzibie KBC TFI S.A. oraz na stronie internetowej www.kbctfi.pl. W przypadku dystrybucji jednostek uczestnictwa za pośrednictwem innych podmiotów, informacje o opłatach manipulacyjnych znajdują się na stronach internetowych dystrybutorów. Zyski z inwestycji w fundusze inwestycyjne dokonywane przez osoby fizyczne podlegają opodatkowaniu podatkiem od dochodów kapitałowych. Niniejsza propozycja nie stanowi oferty w rozumieniu Art. 66 Kodeksu cywilnego.