

7 października 2021

JEST PODWYŻKA STÓP PROCENTOWYCH W POLSCE

Rada Polityki Pieniężnej na śródownym posiedzeniu **podniosła stopy procentowe o 40 pkt bazowych**. RPP w swoim komunikacie wskazała, że **argumentem za podwyżką stóp procentowych były wyższe odczyty inflacji w Polsce** (we wrześniu br. wskaźnik CPI wzrósł do 5,8% w ujęciu rok do roku).

1. Jaki wpływ ma podwyżka stóp na fundusze Amundi?

AMUNDI PARASOŁOWY FIO	
subfundusz	wpływ podwyżki stóp procentowych
Amundi Ostrożny Inwestor	TAK - krótkoterminowy wpływ negatywny Równocześnie ze wzrostem stóp procentowych następuje jednak podniesienie rentowności aktywów już istniejących w portfelu subfunduszu. Poprawiają się zatem perspektywy co do możliwości osiągnięcia wyników przez ten subfundusz w przyszłości. Wzrost stóp procentowych przekłada się również na wzrost rentowności subfunduszu.
Amundi Globalnych Perspektyw Konserwatywny	TAK - wpływ umiarkowany Ekspozycja na rynek polskich obligacji wynosi 7-8%, jednak większość to obligacje zmiennokuponowe, dla których wzrost stóp nie wiąże się ze spadkiem cen, a jedynie ze wzrostem wypłacanych odsetek.
Amundi Globalnych Perspektyw Umiarkowany	NIE
Amundi Globalnych Perspektyw Dynamiczny	NIE

AMUNDI STARS FIO	
subfundusz	wpływ podwyżki stóp procentowych
Amundi Stars Global Aggregate	NIE
Amundi Stars International Value	NIE
Amundi Stars Silver Age	NIE
Amundi Stars Global Ecology ESG	NIE

Środowa decyzja o podwyżce stóp procentowych ma **znaczenie przede wszystkim dla subfunduszu Amundi Ostrożny Inwestor**. Aktualny i od razu zauważalny wpływ na wyniki subfunduszu jest negatywny. Jednak wraz ze wzrostem stóp procentowych następuje podniesienie rentowności już istniejących w portfelu subfunduszu aktywów. Oznacza to, że obligacje (rządowe i korporacyjne) oraz depozyty, w które subfundusz inwestuje, będą wypłacać wyższe odsetki. **Poprawia to perspektywy co do możliwości osiągania przyszłych wyników przez ten subfundusz**. Wzrost stóp procentowych przekłada się również na wzrost rentowności subfunduszu.

Decyzja RPP w niewielkim (opisanym w tabeli powyżej) stopniu dotknie również subfundusz **Amundi Globalnych Perspektyw Konserwatywny**.

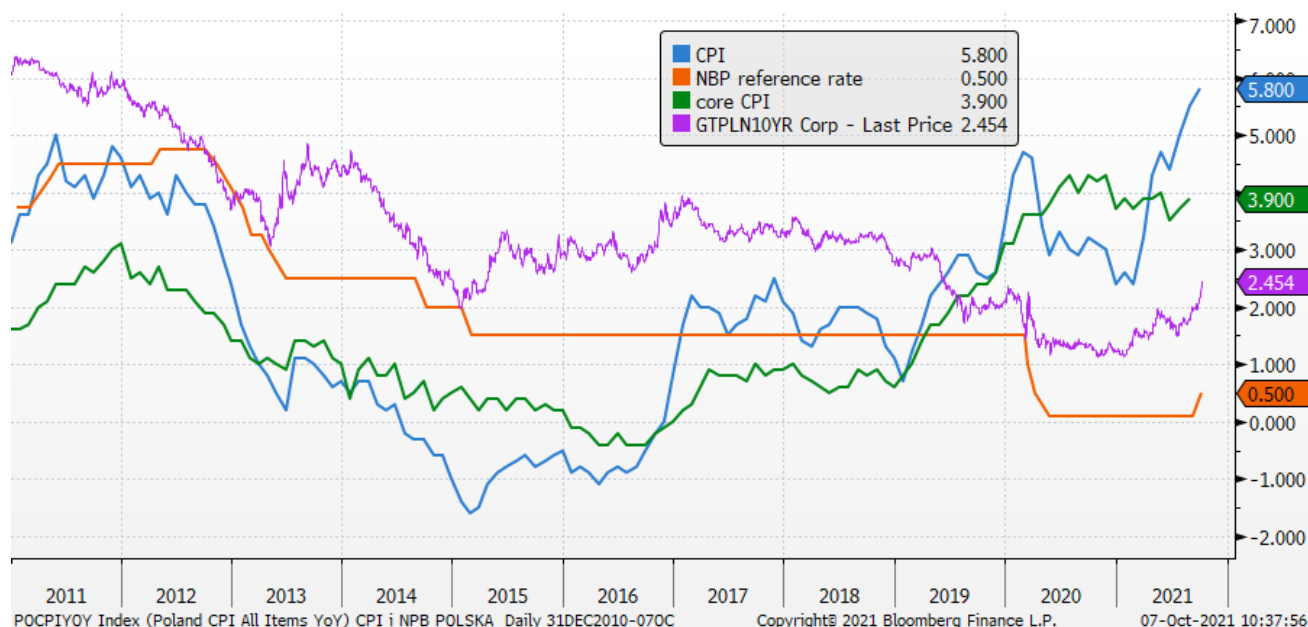
Oba wspomniane subfundusze wchodzi w skład Amundi Parasolowego FIO. Dla pozostałych subfunduszy Amundi Parasolowego FIO oraz wszystkich subfunduszy Amundi Stars SFIO podwyżka jest nieistotna.

Warto jednak w tym miejscu przypomnieć, że **dobrym zabezpieczeniem przed inflacją w długim terminie mogą być akcje**. Przychody firm rosną wraz ze wzrostem cen.

2. O ile i dlaczego wzrosły stopy procentowe?

RPP decyzję o podwyżce stóp procentowych podjęła w środę 6 października br.

- Podstawowa stopa referencyjna została podniesiona o 40 pkt bazowych, z poziomu 0,1% do 0,5% w skali rocznej.
- Stopa lombardowa wzrosła o 50 pkt bazowych do 1,0%.
- Stopa dyskontowa o 40 pkt bazowych do 0,52%.
- Stopa depozytowa pozostała na niezmiennym poziomie, tj. 0%.



Źródło: Bloomberg

Bank Centralny dał tym samym jasny komunikat, że postanowił **zdecydowanie przeciwdziałać rozpędzającej się inflacji**. Poprzednia retoryka RPP wskazywała na zaledwie przejściowy charakter wzrostu inflacji oraz brak wpływu podniesienia stóp procentowych na czynniki niezależne (ceny energii, administracyjne etc.). W uzasadnieniu ostatniej decyzji powołano się natomiast **na rosnące płace oraz nasilającą się presję popytową**.

3. Jaka była reakcja rynków?

- Polski rynek obligacji skarbowych zareagował bardzo silnymi spadkami, a tym samym **wzrostem rentowności**. Jednocześnie **wzrosły kontrakty na stopę procentową** – ich poziomy przekroczył 2% pod koniec 2022 r. Należy zatem pamiętać, że w obecnych cenach obligacji zawarte są już wspomniane wyżej podwyżki do 2% pod koniec przyszłego roku.
- Wzrostom rentowności towarzyszył **umacniający się polski złoty**.
- Rada Polityki Pieniężnej **nie dała jasnego sygnału co do dalszych podwyżek**. Jednak w otoczeniu słabnącego wzrostu gospodarczego można oczekiwać, że powyższe poziomy, obecnie wyceniane przez rynek, nie zostaną przekroczone.

Podsumowanie

Aktualne zawirowania na rynku polskich obligacji skarbowych doprowadziły do spadku wartości jednostki uczestnictwa subfunduszu Amundi Ostrożny Inwestor. Straty poniesione przez subfundusz nie wynikają w żadnym razie z problemów z wypłacalnością emitentów obligacji. Są one spowodowane podwyższeniem stóp procentowych w Polsce. Wynikłe spadki cen obligacji wraz z wyższymi stopami procentowymi powodują obecnie wyższą rentowność (zyskowność) subfunduszu.

NOTA PRAWNA

Materiał przygotowany 7.10.2021

#informacjareklamowa

Jest to **informacja reklamowa**. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z prospektem informacyjnym funduszu inwestycyjnego Amundi Parasolowy FIO oraz prospektem informacyjnym funduszu inwestycyjnego Amundi Stars SFIO, a także Kluczowymi Informacjami dla Inwestorów (KIID) dostępnymi w punktach dystrybucji funduszy, w siedzibie Amundi Polska TFI S.A. oraz na www.amundi.pl. Dokumenty te sporządzone zostały w języku polskim. Streszczenie praw uczestników Funduszy zawarte jest w odpowiednich postanowieniach Prospektu Informacyjnego (Rozdział: Dane o Funduszu, pkt Prawa Uczestników Funduszu).

Materiał został przygotowany przez Amundi Polska TFI S.A. (dalej „Amundi Polska”) przy dołożeniu należytej staranności i zgodnie z jego najlepszą wiedzą oraz przekonaniami. Wszelkie informacje zawarte w materiale pochodzą ze źródeł własnych Amundi Polska lub źródeł zewnętrznych uznanych przez Amundi Polska za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Amundi Polska nie może zagwarantować poprawności i kompletności informacji zawartych w niniejszym materiale i nie ponosi żadnej odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku jego wykorzystania niezgodnie z przeznaczeniem. Wszelkie opinie i oceny wyrażane w niniejszym materiale są opiniami i ocenami Amundi Polska lub jej doradców będącymi wyrazem ich najlepszej wiedzy opartej na informacjach z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili sporządzania niniejszego materiału. Materiał nie jest przeznaczony do publicznego odtwarzania w jakiejkolwiek formie bez uprzedniej zgody Amundi Polska. Przedstawiony dokument nie jest prawnie wiążącym źródłem informacji o funduszach inwestycyjnych, a stanowi wyłącznie materiał poglądowy o charakterze reklamowym. Dokument nie stanowi oferty świadczenia usługi doradztwa inwestycyjnego ani rekomendacji inwestycyjnej, jak również nie zwalnia adresata z konieczności dokonania własnej oceny. Materiał nie stanowi także wystarczającej podstawy do podjęcia decyzji inwestycyjnej w jakiejkolwiek instrumenty finansowe, gdyż nie zawiera pełnych informacji niezbędnych do oceny ryzyka związanego z inwestycją w jednostki uczestnictwa funduszy. Amundi Polska ani zarządzane przez nie fundusze inwestycyjne (Fundusze) nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych ani uzyskania podobnych do historycznych wyników w przyszłości. Fundusze mogą lokować powyżej 35% wartości aktywów poszczególnych subfunduszy w papierach wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie Unii Europejskiej, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie. Lokowanie środków w funduszach obarczonych jest ryzykiem inwestycyjnym, określonym w Prospekcie, a wartości jednostek uczestnictwa funduszy mogą ulegać znacznym wahaniom w czasie. Uczestnik funduszu musi się liczyć z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Szczegółowe informacje na temat funduszy, w tym opis czynników ryzyka i zasad sprzedaży jednostek uczestnictwa funduszy zawierają Prospekt Informacyjny oraz Kluczowe Informacje dla Inwestorów. Amundi Polska jest podmiotem nadzorowanym przez Komisję Nadzoru Finansowego i prowadzi działalność w oparciu o zezwolenie KNF.

Amundi Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Żwirki i Wigury 18A, 02-092 Warszawa, spółka zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000457486, posiadająca na 31.08.2019 r. kapitał zakładowy 76.461.700,00 złotych w pełni opłacony, NIP 527-269-30-89.